

PROTOKOLL

Fört vid årsstämma i
Swedish Match AB (publ)
org. nr. 556015-0756,
den 28 april 2009 i Stockholm

§ 1

Till ordförande vid stämman utsågs Claes Beyer.
Det antecknades att Fredrik Peyron anmodats att föra protokollet vid stämman.

§ 2

Godkändes framlagd förteckning såsom röstlängd, Bilaga 1.

§ 3

Att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Fredrik Ohlsson och Åsa Nisell.

§ 4

Förklarades stämman vara i behörig ordning sammankallad.
Kallelsen bilades protokollet, Bilaga 2.

§ 5

Godkändes dagordningen enligt Bilaga 3.

§ 6

Framlades årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för tiden 1 januari - 31 december 2008. Vidare framlades styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande häröver, Bilaga 4 och 5, samt revisorns yttrande över huruvida de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som fastställdes av årsstämman 2008 har följts under året, Bilaga 6.

Verkställande direktören lämnade en redogörelse över bolagets verksamhet.

Styrelsens ordförande redogjorde för styrelsearbetet samt Kompensationskommitténs arbete och funktion.

Ordföranden i Revisionskommittén, Meg Tivéus, redogjorde för Revisionskommitténs arbete och funktion samt redovisade konsultkostnader och övriga kostnader betalda till Swedish Matches revisorer under 2008.

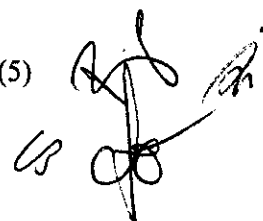
Revisor Thomas Thiel redogjorde för revisionsarbetet.

Frågor från aktieägarna besvarades av verkställande direktören.

§ 7

Beslöts att fastställa de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna samt koncernresultat- och koncernbalansräkningarna, Bilaga 7.

1 (5)



§ 8

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 4,

att de till bolagsstämman förfogande stående medlen 21 758 310 461:78 kr kronor skulle disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas 4:10 kronor för varje aktie i Swedish Match AB samt att resterande vinstmedel balanseras,

samt att avstämningsdag för fastställande av vilka som har rätt att erhålla kontant utdelning skall vara den 4 maj 2009.

§ 9

Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören som verkat under perioden ansvarsfrihet för tiden 1 januari - 31 december 2008.

Det antecknades att styrelsens ledamöter och verkställande direktören inte deltog i detta beslut.

§ 10

a) Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 8,

att bolagets aktiekapital minskas med 6 110 045,76 kronor genom indragning av 4 000 000 aktier utan återbetalning till aktieägarna,

samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

Det antecknades att beslutet under punkten a) fattats enhälligt.

b) Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 8, att bolagets aktiekapital ökas med 6 110 045,76 kronor genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission), varvid aktiekapitalökningen skall ske utan utgivande av nya aktier.

§ 11

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 9.

Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige (nedan "Aktiespararna"), genom Per Lundin, framställde ett alternativt yrkande om att avslå styrelsens förslag.

Frågor från aktieägarna besvarades av styrelsens ordförande, verkställande direktören samt bolagets revisor.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 9,

att bemyndiga styrelsen att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget för ett maximalt belopp om 3 000 MSEK,

2 (5)

att förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet (d v s intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs),

Det antecknades att beslutet biträdades av Sara Edlund som företrädde 282 aktieägare med 60,064,958 aktier och röster, att beslutet sålunda biträdades av aktieägare med minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet. Det antecknades vidare att Aktiespararna reserverade sig mot beslutet.

§ 12

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 10.

Aktiespararna, genom Per Lundin, framställde ett alternativt förslag till Riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare, varigenom den rörliga lönen skall kunna uppgå till maximalt 30% av den fasta lönen och i övriga delar i enlighet med styrelsens förslag.

Frågor från aktieägarna besvarades av styrelsens ordförande.

Beslöts att, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 10, fastställa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.

Det antecknades att Aktiespararna, Mats Björling, Nea Sköld-Bergström, Gösta Spetz samt Valentin Vikberg reserverade sig mot beslutet.

§ 13

Beslöts att, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 11, fastställa 2009 års optionsprogram.

Det antecknades att Swedbank Robur Fonder AB, Aktiespararna, Mats Björling, Nea Sköld-Bergström, Gösta Spetz samt Valentin Vikberg reserverade sig mot beslutet samt att Swedbank Robur Fonder AB önskade få de synpunkter som följer av Bilaga 12 antecknade i protokollet.

§ 14

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 13,

att låta bolaget utställa 1 720 000 stycken köpoptioner för säkring av bolagets köpoptionsprogram för år 2008,

samt att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, får överlåta högst 1 720 000 aktier i bolaget till försäljningspriset 141,24 kronor per aktie i samband med att lösen av köpoptionerna påkallas, varvid antalet aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bl.a. fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, nedsättning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd enligt "Villkor för köpoptioner 2009/2014", Bilaga 14.



Det antecknades att beslutet fattats enhälligt.

§ 15

Valberedningens ordförande, Mads Eg Gensmann, redogjorde för hur Valberedningens arbete har bedrivits.

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag, att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma skulle bestå av sju ordinarie ledamöter.

§ 16

Beslöts att styrelsen, totalt för tiden till dess nästa årsstämma hållits, skall erhålla följande arvoden:

- till styrelsens ordförande skall arvode utgå med 1 575 000 kronor, till styrelsens vice ordförande skall arvode utgå med 745 000 kr och till övriga stämموvalda styrelseledamöter 630 000 kronor vardera;
- ersättning för kommittéarbete skall utgå med maximalt 920 000 kronor sammanlagt, och att ordförandena i Kompensationskommittén och Revisionskommittén skall erhålla 230 000 kronor vardera och övriga ledamöter i dessa kommittéer skall erhålla 115 000 kronor vardera; samt att
- styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen inte skall tilldelas något styrelsearvode.

§ 17

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag enligt Bilaga 15,

att för tiden intill utgången av nästa årsstämma till ordinarie styrelseledamöter välja Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Arne Jurbrant, Conny Karlsson, Kersti Strandqvist, Meg Tivéus och Karen Guerra,

att till styrelsens ordförande välja Conny Karlsson,

samt att till styrelsens vice ordförande välja Andrew Cripps.

Det antecknades att de anställdas organisationer genom särskilda val utsett Kenneth Ek, PTK, Eva Larsson, LO, och Joakim Lindström, LO, till ordinarie styrelseledamöter samt Eeva Kazemi-Vala, PTK, Håkan Johansson, LO och Gert-Inge Rang, PTK, till styrelsesuppleanter.

§ 18

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag att ändra bolagsordningen enligt Bilaga 16.

Det antecknades att beslutet fattats enhälligt.

Det antecknades vidare att bolagsstämmans beslut om ändring av bolagsordningen skall vara villkorat av att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen (SFS 2005:551) har trätt ikraft, som innebär att den föreslagna lydelsen av § 9 ovan är förenlig med aktiebolagslagen samt att bolagets verkställande direktör bemyndigas att vidta de smärre justeringar av redaktionell natur i stämmans

beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket.

§ 19

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag enligt Bilaga 17,

att styrelsens ordförande skall erhålla mandat att kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra Valberedning för tiden intill dess att ny Valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i Valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2010. Avgörandet av vilka som är de fyra största aktieägarna skall fastställas i god tid före den dag som infaller sex månader före årsstämman.

samt att ersättning till ledamöterna i Valberedningen ej skall utgå och att eventuella omkostnader för Valberedningens arbete skall bäras av bolaget.

§ 20

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag, att anta Instruktion för Swedish Match AB:s Valberedning enligt Bilaga 18.

Justeras


Claes Beyer
Ordförande


Fredrik Ohlsson


Åsa Nisell

Vid protokollet


Fredrik Peyron

Årsstämma i Swedish Match AB (publ)

Aktieägarna i Swedish Match AB kallas till årsstämma tisdagen den 28 april 2009, kl. 16.30 på Hotell Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Ärenden

1. Stämmans öppnande och val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2008, revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare har följts samt styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande häröver. I anslutning därtill anförande av verkställande direktören samt styrelsens redogörelse för dels styrelsearbetet, dels Kompensationskommitténs och Revisionskommitténs arbete och funktion.
7. Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen och avstämningsdag för utdelning.
9. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. a) Beslut om att aktiekapitalet skall minskas genom indragning av återköpta aktier samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier; samt b) beslut om fondemission.
11. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om förvärv av aktier i bolaget.
12. Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
13. Beslut om fastställande av 2009 års optionsprogram.
14. Beslut att bolaget dels skall utställa köpoptioner på återköpta aktier i bolaget för 2008 års optionsprogram, dels skall äga överlåta aktier i bolaget i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas.
15. Fastställande av det antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman.
16. Fastställande av arvode till styrelsen.
17. Val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande samt vice ordförande.
18. Beslut om ändring av bolagsordningen.
19. Beslut om procedur för att utse ledamöter i valberedningen jämte fråga om eventuell ersättning till valberedningen.
20. Antagande av Instruktion för Swedish Match AB:s valberedning.

Den efter årsstämman 2008 utsedda valberedningens förslag

Punkt 1: Till ordförande vid stämman föreslås advokat Claes Beyer.

Punkt 15: Styrelsen skall bestå av sju bolagsstämmovalda ledamöter och inga suppleanter.

Punkt 16: Arvode till styrelsen föreslås, för tiden intill dess nästa årsstämma hållits, utgå enligt följande: Ordföranden skall erhålla ett arvode om 1 575 000 SEK, vice ordföranden skall erhålla ett arvode om 745 000 SEK och övriga bolagsstämmovalda ledamöter ett arvode om 630 000 SEK vardera. Ersättning för kommittéarbete skall utgå med 230 000 SEK vardera till ordförandena i Kompensationskommittén och Revisionskommittén och 115 000 SEK vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer, dock sammanlagt högst 920 000 SEK. Styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen föreslås inte tilldelas något styrelsearvode.

Punkt 17: Följande styrelseledamöter föreslås: omval av Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Karen Guerra, Arne Jurbrant, Conny Karlsson, Kersti Strandqvist och Meg Tivéus. Till styrelsens ordförande föreslås omval av Conny Karlsson och till styrelsens vice ordförande föreslås omval av Andrew Cripps.

Punkt 19: Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande skall erhålla mandat att kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2010. Avgörandet av vilka som är de fyra största aktieägarna baseras på de kända röstetalen i god tid före den dag som infaller sex månader före årsstämman. Ersättning till ledamöterna i valberedningen skall ej utgå. Eventuella omkostnader för valberedningens arbete skall bäras av bolaget.

Punkt 20: Valberedningen föreslår att årsstämman antar Instruktion för Swedish Match AB:s valberedning, vilken i allt väsentligt är oförändrad jämfört med den instruktion som antogs av årsstämman 2008.

Styrelsens förslag

Punkt 8: Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 4,10 SEK per aktie. Styrelsen föreslår att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning med avräkning för de medel som kan komma att tas i anspråk för fondemission under förutsättning att årsstämman 2009 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om minskning av aktiekapitalet enligt punkt 10 a) nedan samt fattar beslut om fondemission i enlighet med styrelsens förslag enligt punkt 10 b) nedan. Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 4 maj 2009. Utbetalning av utdelningen beräknas ske genom Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) den 7 maj 2009.

Punkt 10 a): Styrelsen föreslår att bolagets aktiekapital minskas med 6 110 045,76 SEK genom indragning av 4 000 000 aktier. De aktier som föreslås dras in har återköpts av bolaget i enlighet med bemyndigande av bolagsstämma. Styrelsen föreslår vidare att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

Punkt 10 b): Styrelsen föreslår, under förutsättning att bolagsstämman beslutat i enlighet med styrelsens förslag under punkten 10 a), att bolagets aktiekapital ökas med 6 110 045,76 SEK genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission). Aktiekapitalökningen skall ske utan utgivande av nya aktier. Skälet till fondemissionen är att om bolaget överför ett belopp motsvarande det belopp med vilket aktiekapitalet minskas enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) kan beslutet om minskning av aktiekapitalet ske utan inhämtande av Bolagsverkets eller, i tvistiga fall, rättens tillstånd.

Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 a) är att bolagets aktiekapital minskar med 6 110 045,76 SEK. Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 b) är att aktiekapitalet ökas med motsvarande belopp genom fondemission och därigenom återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Punkt 11: Styrelsen föreslår att den bemyndigas att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget för ett maximalt belopp om 3 000 MSEK. Förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Syftet med återköpet är i första hand att ge möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur samt att täcka tilldelningen av optioner i bolagets optionsprogram.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 11 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Punkt 12: Styrelsen föreslår att årsstämman 2009 fastställer följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, d.v.s. för närvarande verkställande direktören, divisionscheferna och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören (nedan "Koncernledningen").

Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppdrag, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för Koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2009 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2008 framgår av Swedish Match årsredovisning 2008.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, årlig rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner, villkor vid uppsägning samt, villkorat av årsstämman årliga godkännande, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

1. Fast lön

Den fasta lönen för Koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på varje individs kompetens, ansvar och prestation.

2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen skall i huvudsak baseras på specifika, tydliga och mätbara finansiella eller operationella mål fastställda av styrelsen från år till år. Maximalt 25 procent av den rörliga lönen får baseras på individuella mål fastställda av verkställande direktören (och avseende den verkställande direktören av styrelsen). Rörlig lön skall för varje medlem av Koncernledningen vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och skall reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Koncernledningen kan, villkorat av årsstämman godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

Den kostnad som maximalt kan utgå i form av rörlig lön under 2009 beräknas uppgå till 14,3 MSEK.

3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2008 uppgick den individuella avsättningen till 31 876 SEK.

4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner för sjukvård och livförsäkring skall överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Medlemmar i Koncernledningen bosatta i Sverige skall omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis skall pension för medlemmar i Koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och vara baserad på den fasta lönen.

5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i Koncernledningen skall sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag skall normalt utgå med maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget skall reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget. Styrelsen kan i individuella fall och under särskilda förutsättningar godkänna avgångsvillkor innebärande att uppsägning från den anställde

vid väsentliga strukturella förändringar är att jämställa med uppsägning från Bolagets sida.

6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen skall tillhandahållas i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner skall i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

7. Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

8. Beredning och beslut

Det skall inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén skall även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande optionsprogram och lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen.

9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen 2008.

Punkt 13: Styrelsen föreslår att stämman godkänner köptionsprogram för 2009. Det av styrelsen föreslagna optionsprogrammet för 2009 omfattar högst 74 medarbetare (inklusive VD och övriga personer i Koncernledningen). Tilldelning av optioner enligt programmet grundas på två av varandra oberoende kriterier:

- *dels* den genomsnittliga årliga förbättringen av koncernens vinst per aktie under perioden 2007-2009 (d.v.s. 2007 jämfört med 2006, 2008 jämfört med 2007 och 2009 jämfört med 2008). Maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om den genomsnittliga förbättringen under treårsperioden är 20 procent eller högre. Ingen tilldelning sker om den genomsnittliga förbättringen är lägre än 5 procent,
- *dels* utfallet av den genomsnittliga avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar under åren 2007-2009 jämfört med den genomsnittliga avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar under åren 2006-2008. 75 procent av maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om avkastningen är oförändrad och maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om det senaste treårsgenomsnittet ökat med två procentenheter eller mer i relation till det föregående treårsgenomsnittet. Ingen tilldelning enligt detta kriterium sker om det senaste

treårsgenomsnittet på avkastningen är två procentenheter lägre än för föregående period.

De båda kriterierna (förbättringen av vinst per aktie och förbättringen av avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för avskrivningar på immateriella tillgångar) har lika värde vid bestämmande av tilldelning enligt optionsprogrammet. Uppnås bara det ena av ovan angivna kriterier utgår således tilldelning med högst 50 procent av maximal tilldelning.

Beräkningen av vinst per aktie och genomsnittlig avkastning på justerat operativt kapital efter skatt kan, i enlighet med styrelsens beslut, komma att justeras för vissa större jämförelsestörande engångsposter.

Optionerna marknadsvärderas av ett oberoende värderingsinstitut, enligt en vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes). Anställda bosatta i länder där tilldelningen av optioner utgör en skattepliktig förmån vid tidpunkten för tilldelningen skall erhålla kontant betalning från bolaget motsvarande det maximala värdet av tilldelningen och skall åtminstone förvärva tilldelade optioner från bolaget för ett belopp motsvarande sådan kontant utbetalning netto efter skatt. För övriga anställda skall tilldelning av optioner ske utan vederlag. Det sammanlagda maximala värdet av tilldelade optioner enligt det föreslagna optionsprogrammet för 2009 skall ej överstiga 49 MSEK. Optionerna är fritt överlåtbara och är inte kopplade till anställningen. Optionerna kan utnyttjas till förvärv av aktier i bolaget under perioden mars 2013 till och med februari 2015 och skall ha ett lösenpris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga kursen för aktien under en tiodagarsperiod efter publicerat årsbokslut för 2009.

Åtaganden enligt optionsprogrammet kan komma att säkras genom återköp av egna aktier och överlåtelse av sådana aktier i samband med att lösen av köptionerna eventuellt påkallas. Eventuellt beslut om återköp och överlåtelse av egna aktier samt utställande av köptioner för 2009 års program fattas av årsstämman 2010. Slutlig tilldelning, baserad på utfallet för 2009, beslutas av Kompensationskommittén vid tidpunkten för publicering av årsbokslutet för 2009.

Koncernledningen kan tilldelas köptioner till ett värde som motsvarar maximalt 65 procent av respektive koncernledningsmedlems fasta lön. Detta motsvarar en maximal tilldelning till Koncernledningen av köptioner till ett värde om ca 16,5 MSEK, varav verkställande direktören kan tilldelas köptioner till ett värde motsvarande högst ca 3,5 MSEK. Övriga deltagare kan sammantaget tilldelas optioner till ett värde om maximalt 32,5 MSEK.

Vid maximal tilldelning av optioner till ett värde om 49 MSEK beräknas tillkomma sociala avgifter om ca 8,1 MSEK för de svenska deltagarna i programmet. Sammantaget innebär detta att 57,1 MSEK kan komma att belasta rörelseresultatet under intjänandeåret under förutsättning att optionerna ställs ut av bolaget.

Styrelsens förslag till optionsprogram för 2009 har beretts av Kompensationskommittén.

Punkt 14: Enligt 2008 års köptionsprogram, som beslutades av årsstämman i april 2008, skall vissa ledande befattningshavare tilldelas lägst 6 340 köptioner och högst 179 385 köptioner per person. Optionerna kan utnyttjas till aktieköp under perioden från och med mars 2012 till och med februari 2014 till en lösenkurs om 141,24 SEK. Optionsvillkoren fastställdes på basis av genomsnittlig kurs för Swedish Match-aktien vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden 18 februari till och med 3 mars 2009, vilken var 117,70 SEK. Marknadsvärdet av optionerna, utifrån förhållandena vid tidpunkten för fastställandet av optionsvillkoren, bedöms av oberoende värderingsinstitut uppgå till 16,56 SEK per option, motsvarande totalt högst 28 483 200 SEK. Styrelsen föreslår att stämman beslutar om att låta bolaget utställa 1 720 000 köptioner för verkställande av köptionsprogrammet för 2008. Styrelsen föreslår vidare att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, får överlåta 1 720 000 aktier i bolaget till försäljningspriset 141,24 SEK per aktie i samband med att lösen av köptionerna eventuellt påkallas. Antalet aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bl.a. fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 14 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Punkt 18: Styrelsen föreslår att bolagsordningen ändras enligt följande:

§ 9 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 18 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsen föreslår vidare att stämmans beslut om ändring av bolagsordningen enligt ovan skall vara villkorat av att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen (SFS 2005:551) har trätt i kraft och att den ovan föreslagna lydelsen av bolagsordningen är förenlig med aktiebolagslagen.

Handlingar

Årsredovisning, revisionsberättelse, fullständiga förslag till beslut under punkterna 8, 10 a), 10 b), 11, 12, 13, 14 och 18 samt yttranden från styrelsen enligt 18 kap 4 § och 19 kap 22 § aktiebolagslagen jämte revisorsyttrande enligt 8 kap 54 § och 20 kap 14 § aktiebolagslagen hålls tillgängliga på Swedish Match AB:s huvudkontor (Juridik), Rosenlundsgatan 36 i Stockholm senast från och med den 14 april 2009. De finns då också tillgängliga på bolagets hemsida www.swedishmatch.com. De kan också beställas från bolaget.

Antal aktier och röster i bolaget

Det totala antalet aktier och röster i Swedish Match AB per den dag då kallelsen utfärdades uppgick till 255 000 000. Per den 17 mars 2009 innehar bolaget 5 397 600 återköpta egna aktier och dessa kan således inte företrädas på stämman.

Rätt att delta i årsstämman

För att få delta i stämman skall aktieägare dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken den 22 april 2009, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till Swedish Match senast den 22 april 2009 då anmälan måste vara Swedish Match tillhanda. Vill aktieägare medföra ett eller två biträden vid stämman skall även detta anmälas inom den utsatta tiden.

Fullmaktsformulär

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på begäran samt på bolagets hemsida www.swedishmatch.com.

Anmälan

Anmälan kan ske skriftligen under adress Swedish Match AB, Juridik, 118 85 Stockholm, per telefon 020-61 00 10 (kl. 13.30–16.30), per telefax 08-720 76 56 eller via internet www.swedishmatch.com/stamman. Vid anmälan uppges namn, adress, telefonnummer (dagtid), personnummer (organisationsnummer) samt namn på eventuella biträden. Swedish Match bekräftar mottagandet av anmälan genom att i nära anslutning till årsstämman skicka ut ett deltagarkort som skall visas upp vid entrén till stämmolokalen.

Ombud

Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall kopia av registreringsbevis (eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling) för den juridiska personen bifogas. Dokumenten får inte vara äldre än ett år. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör fullmakt i original samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast torsdagen den 23 april 2009.

Registrering i aktieboken

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade och som önskar delta i stämman, måste tillfälligt registrera om aktierna i eget namn, s.k. rösträttsregistrering. Begäran om omregistrering bör ske hos den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna i god tid så att omregistrering kan ske senast onsdagen den 22 april 2009.

Entrén till stämmolokalen öppnas kl. 15.30. Kaffe serveras före stämman.

Stockholm i mars 2009

Styrelsen

DAGORDNING
VID ÅRSSTÄMMA MED AKTIEÄGARNA I SWEDISH MATCH AB
TISDAGEN DEN 28 APRIL 2009, KL. 16.30

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad samt fråga om närvaro vid stämman.

Kallelse till stämman har varit införd i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet den 24 mars 2009 samt på bolagets hemsida.

5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2008, revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har följts samt styrelsens förslag till vinstutdelning samt motiverade yttrande häröver. I anslutning därtill anförande av verkställande direktören samt styrelsens redogörelse för styrelsearbetet samt Kompensationskommitténs och Revisionskommitténs arbete och funktion.
7. Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Disposition beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen.
9. Fråga om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. a) Beslut om att aktiekapitalet skall minskas genom indragning av återköpta aktier samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier; samt
b) Beslut om fondemission.
11. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om förvärv av aktier i bolaget.
12. Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
13. Beslut om fastställande av 2009 års optionsprogram.
14. Beslut att bolaget dels skall utställa köpoptioner på återköpta aktier i bolaget för 2008 års optionsprogram, dels skall äga överlåta aktier i bolaget i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas.
15. Fastställande av det antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman.

16. Fastställande av arvode till styrelsen med uppdelning mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete.
17. Val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande samt vice ordförande.
18. Ändring av bolagsordningen.
19. Fråga om hur ledamöter i Valberedningen skall utses jämte fråga om eventuell ersättning till Valberedningen.
20. Antagande av Instruktion för Swedish Match AB:s Valberedning.

Styrelsens förslag till beslut under punkt 8 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 4:10 SEK per aktie. Styrelsen föreslår vidare att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning med avräkning för de medel som kan komma att tas i anspråk för fondemission under förutsättning att årsstämman 2009 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om minskning av aktiekapitalet enligt punkt 10 a) samt fattar beslut om fondemission i enlighet med styrelsens förslag enligt punkt 10 b).

Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 4 maj 2009. Utbetalning av utdelningen beräknas ske genom Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) den 7 maj 2009.

Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen angående försvarligheten av den föreslagna vinstutdelningen bifogas i Bilaga 5.

Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § samt 19 kap 22 § aktiebolagslagen avseende till årsstämman 2009 förslagen vinstutdelning avseende räkenskapsåret 2008 samt styrelsens förslag till mandat avseende återköp av egna aktier.

Bakgrund

Styrelsen har analyserat och utvärderat föreslagen vinstutdelning avseende räkenskapsåret 2008 samt det föreslagna mandatet avseende återköp av egna aktier. Till grund för analysen har bland annat legat en genomgång av koncernens finansiella strategi samt en finansiell långsiktplan inkluderande en riskanalys. Föreslagen vinstutdelning och återköp av aktier i enlighet med det föreslagna mandatet att återköpa aktier har analyserats mot bakgrund av koncernens finanspolicy samt koncernens utdelningspolicy. För en beskrivning av koncernens finanspolicy samt utdelningspolicy hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Verksamhetens art, omfattning och risker

Verksamhetens art framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Tobaksbranschen är relativt okänslig för svängningar i den ekonomiska konjunkturen. Beträffande väsentliga händelser hänvisas till förvaltningsberättelsen. Härutöver har inte några händelser inträffat som påverkar bolagets förmåga att lämna utdelning eller återköpa aktier.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning

Bolagets och koncernens ekonomiska situation per 2008-12-31 framgår av den senast avgivna årsredovisningen. Koncernens egna kapital har beräknats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards(IFRS) samt i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Per 2008-12-31 uppgick koncernens egna kapital till 1 381 MSEK, varav – 107 MSEK är hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder på balansdagen. Moderbolagets egna kapital har beräknats enligt samma principer som för koncernen och med tillämpning av RFR 2.1 Redovisning i juridisk person. Per 2008-12-31 uppgick det till 22 148 MSEK. Beloppet inkluderar marknadsvärdering av vissa dotterbolag om 18 100 MSEK.

Koncernens verkliga ekonomiska ställning skiljer sig från den i den senaste avgivna årsredovisningen redovisade finansiella ställningen då i koncernen ingående bolag äger en rad tillgångar för vilka marknadsvärdet överstiger det redovisade värdet. Baserat på Swedish Match-aktiens slutkurs 2008-12-31 uppgick marknadsvärdet på koncernens egna kapital till 27 844 MSEK.

Det framgår av förslaget till vinstdisposition att styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 4:10 kronor per aktie. Räknat på antalet utestående aktier per 2008-12-31 uppgår därmed utdelningen till 1 022 miljoner kronor motsvarande 4,6 procent av moderbolagets egna kapital och 74 procent av koncernens redovisade egna kapital. Utdelningen i relation till marknadsvärdet på eget kapital per 2008-12-31 uppgår till 4 procent.

Styrelsen föreslår dessutom att bolagsstämman ger styrelsen förnyat mandat att återköpa aktier i bolaget till ett belopp om maximalt 3 miljarder kronor så att bolaget innehar högst 10

procent av bolagets aktier. Detta belopp motsvarar 14,2 procent av moderbolagets redovisade egna kapital efter utdelning och överstiger koncernens redovisade egna kapital efter utdelning med 2,6 miljarder kronor. Vid fullt utnyttjande motsvarar återköpsprogrammet knappt 11 procent av marknadsvärdet på koncernens egna kapital per 2008-12-31.

Det föreslagna mandatet att återköpa aktier är ett maximumbelopp på 3 miljarder kronor. Styrelsen anser att det föreslagna mandatet ska vara flexibelt. Styrelsen kommer att i samband med kommande styrelsemöten besluta om och utvärdera det verkliga utnyttjandet av mandatet.

Koncernens räntetäckningsgrad, baserat på EBITA, (resultat, justerat för större engångsposter, före ränta, skatt och avskrivning på immateriella tillgångar dividerat med räntenetto) var 7,5 per 2008-12-31 och nettolåneskulden i relation till EBITA var 2,4.

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen och återköpet inte äventyrar fullföljandet av de investeringar som bedöms erforderliga.

Den föreslagna värdeöverföringen påverkar inte bolagets förmåga att i rätt tid infria föreliggande och förutsedda betalningsförpliktelser. Bolagets likviditetsprognos innefattar beredskap för att klara variationer i de löpande betalningsförpliktelserna. För en mer utförlig beskrivning av koncernens likviditet hänvisas till koncernens räkenskaper avseende finansiella instrument i senast avgivna årsredovisning

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Värdeöverföringarnas försvarlighet

Med hänsyn till ovanstående är det styrelsens bedömning att en bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att värdeöverföringarna är försvarliga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Stockholm den 17 februari 2009

Conny Karlsson
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps
Vice ordförande

Charles A. Blixt
Styrelsemedlem

Kenneth Ek
Styrelsemedlem

Karen Guerra
Styrelsemedlem

Arne Jurbrant
Styrelsemedlem

Eva Larsson
Styrelsemedlem

Joakim Lindström
Styrelsemedlem

Kersti Strandqvist
Styrelsemedlem

Meg Tiveus
Styrelsemedlem

Revisors yttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ.)

Org nr 556015-0756

Inledning

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Swedish Match AB (publ.) under år 2008 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som faststälts på årsstämman den 23 april 2007 respektive årsstämman 22 april 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs. Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida de riktlinjer som årsstämman beslutat har följts.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts enligt FAR SRS Rekommendation RevR 8 Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med hög men inte absolut säkerhet kunna uttala oss om huruvida årsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts. Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Slutsats

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Swedish Match AB (publ.) under år 2008 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 23 april 2007 respektive årsstämman den 22 april 2008.

Stockholm den 11 mars 2009

KPMG AB



Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

SWEDISH MATCH AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556015-0756

Swedish Match tillverkar och säljer marknadsledande varumärken inom rökfri tobak, cigarrer, piptobak och tändprodukter. Bolagets produkter säljs över hela världen med tillverkning i elva länder. Swedish Match-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

Nettoomsättning

Årets försäljning uppgick till 13 162 MSEK (12 551). I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent.

Försäljningen för snus ökade till 3 829 MSEK (3 289). I Skandinavien minskade försäljningsvolymen med 3 procent mätt i antal dosor. I Sverige minskade volymerna, medan volymerna i Norge liksom taxfreeförsäljningen ökade. Den 1 januari 2008 höjdes skatten på snus i Sverige med 37 procent. Sammantaget har skatten på snus i Sverige ökat med 173 procent sedan 2006. Hamstringen inför skattehöjningar på den svenska marknaden stör volymjämförelserna mellan åren. I USA ökade försäljningen i och med att bolagets marknadsandel blev större på en växande marknad. Volymerna ökade här med 13 procent.

Försäljningen av cigarrer uppgick under året till 3 657 MSEK (3 411). I lokala valutor ökade försäljningen med 8 procent, en siffra som påverkades av förvärvade verksamheter. Under året påverkades såväl volymer som försäljning negativt av rökförbud på offentliga platser i Frankrike och Nederländerna samt av pris/mixeffekter mot mindre och billigare cigarrer på marknader både i USA och Europa.

Tuggtobak säljs främst på den nordamerikanska marknaden. Försäljningen minskade till 934 MSEK (956). I lokala valutor ökade försäljningen med 1 procent. Höjda genomsnittspriser kompenserade för volymminskningarna. För piptobak och tillbehör uppgick försäljningen till 817 MSEK (851). Swedish Match avyttrade i december Swedish Match UK Ltd. till Republic Technologies International. Den avyttrade verksamheten inkluderar främst tillbehör såsom cigarettpaper och cigarettfilter och motsvarar cirka 1 procent av Swedish Match-koncernens totala försäljning. Avyttringen genererade en vinst på 73 MSEK, vilken redovisas separat som en större engångspost. För produktområdet tändprodukter uppgick försäljningen till 1 534 MSEK (1 473). I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent.

Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 3 090 MSEK (2 997). Rörelseresultatet, justerat för större engångsposter hänförliga till en vinst från försäljningen av den brittiska verksamheten 2008 på 73 MSEK och en vinst vid försäljning av en fastighet 2007 på 267 MSEK, uppgick till 3 017 MSEK (2 730). Det ökade rörelseresultatet beror främst på ökad vinst för produktområde snus. Valutaomräkning har påverkat rörelseresultatet negativt med 64 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal för helåret uppgick till 23,5 procent (23,9). Exklusive större engångsposter uppgick koncernens rörelsemarginal till 22,9 procent (21,8).

Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007
Snus	3 829	3 289	1 689	1 366
Cigarrer	3 657	3 411	689	737
Tuggtobak	934	956	329	312
Piptobak och tillbehör	817	851	210	201
Tändprodukter	1 534	1 473	276	252
Övrig verksamhet	2 390	2 571	-176	-137
Subtotal	13 162	12 551	3 017	2 730
<i>Större engångsposter:</i>				
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	-	-	73	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	267
Totalt	13 162	12 551	3 090	2 997

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2008	2007
Nettoomsättning	13 162	12 551
Rörelseresultat	3 090	2 997
Finansnetto	-443	-336
Skatter	-385	-606
Årets resultat	2 261	2 056
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 261	2 055
Minoritetsintressen	1	1
Resultat per aktie, SEK	8:98	7:82

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

Försäljningen för övrig verksamhet uppgick till 2 390 MSEK (2 571) medan rörelseresultatet uppgick till -176 MSEK (-137).

Finansnetto

Årets finansnetto ökade till -443 MSEK (-336) till följd av större genomsnittlig nettoskuld och högre räntor.

Skatter

Koncernens totala skattekostnad för året uppgick till 385 MSEK (606), vilket motsvarar en skattesats på 14,5 procent (22,8). De främsta orsakerna till den lägre skattesatsen jämfört med 2007 är betydande positiva återföringar av skatteavsättningar av engångskaraktär och en lägre viktad genomsnittlig skattesats. En annan orsak är omvärderingen av den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver i Sverige till följd av regeringens beslut att sänka bolagskatten från 28,0 till 26,3 procent från 1 januari 2009. I årets resultat ingår dessutom en vinst från försäljningen av ett brittiskt dotterbolag på 73 MSEK som är undantagen från företagsbeskattning.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie, före utspädning, för året uppgick till 8:98 SEK (7:82) och resultatet per aktie, efter utspädning, uppgick till 8:96 SEK (7:80).

Likvida medel

Likvida medel uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 3 178 MSEK jämfört med 3 439 MSEK vid årets ingång. Swedish Match förfogade den 31 december 2008 över bekräftade men outnyttjade kreditlöften på 3 238 MSEK.

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året minskade till 1 979 MSEK, jämfört med 2 327 MSEK 2007. Effekter av valet av tidpunkt för inköp av strategiskt viktiga råvaror och höga tobaksskattebetalningar efter hamstringen av tobaksprodukter i slutet av 2007 på den svenska marknaden påverkade årets kassaflöde negativt. Årets kassaflöde påverkades också negativt av inbetalningar till vissa pensionsåtaganden och effekter till följd av tidpunkten för betalning av inkomstskatt.

Nettolåneskulden den 31 december 2008 låg på 7 640 MSEK, jämfört med 7 127 MSEK vid utgången av 2007. Ökningen på 513 MSEK inkluderar betald utdelning med 886 MSEK och återköp av aktier, netto, på 934 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 331 MSEK (541). Det förändrade värdet på pensionsskuldena netto ökade nettolåneskulden med 786 MSEK. Pensionsskulden netto som ingår i nettolåneskulden hänför sig till förmånsbestämda förpliktelser efter avslutad anställning och uppgick till 1 165 MSEK (379) baserat på aktuariella beräkningar enligt IAS 19 per den 31 december 2008. Ett lägre marknadsvärde på förvaltningstillgångarna och en

Balansräkning i sammandrag

MSEK	2008	2007
Anläggningstillgångar	9 444	7 818
Varulager	3 202	2 520
Övriga omsättningstillgångar	2 530	2 685
Likvida medel och kortfristiga placeringar	3 179	3 444
Summa tillgångar	18 355	16 467
Eget kapital	1 381	724
Långfristiga skulder och avsättningar	2 618	1 859
Långfristiga räntebärande skulder	9 975	8 768
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 638	3 845
Kortfristiga räntebärande skulder	743	1 271
Summa eget kapital och skulder	18 355	16 467

Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 979	2 327
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-48	-490
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 226	-1 426
Minskning/ökning av likvida medel	-295	410
Likvida medel vid årets början	3 439	3 042
Valutakursdifferens i likvida medel	34	-13
Likvida medel vid årets slut	3 178	3 439

något högre värdering av förpliktelsen, som ledde till en aktuariell förlust inklusive löneskatt på 952 MSEK, är de främsta anledningarna till att pensionsskulden netto ökade med 786 MSEK.

Under året upptogs nya lån på 843 MSEK. Under samma period amorterades lån med 1 284 MSEK. Per den 31 december 2008 hade Swedish Match räntebärande lån, exklusive pensionsförpliktelser, på 9 654 MSEK. Under 2009 förfaller 662 MSEK av dessa lån. Swedish Match planerar att återbetala de lån som förfaller under 2009 med internt genererade medel från verksamheten och tillgängliga likvida medel.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 331 MSEK (541), huvudsakligen inom produktområdena snus och cigarrer. Intäkterna från försäljningen av anläggningstillgångar uppgick till 135 MSEK (1 165). Totala avskrivningar uppgick till 449 MSEK (435), varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 310 MSEK (300) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 139 MSEK (135).

Utdelnings- och finanspolicy

Enligt Swedish Match policy är utdelningsandelen 40–60 procent av resultatet per aktie. Nivån kan emellertid avvika om resultatet inkluderar större engångsposter. Styrelsen har beslutat att koncernens finanspolicy ska vara att bibehålla en nettoskuld som inte överstiger tre gånger EBITA.

Styrelsen bevakar löpande koncernens finansiella ställning och nettoskulden mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsen avser att bibehålla en god kreditriskvärdering motsvarande "investment grade".

Föreslagen utdelning per aktie

Styrelsen föreslår att utdelningen höjs till 4:10 SEK per aktie (3:50), vilket motsvarar 46 procent (45) av årets resultat per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 1 022 MSEK beräknat på 249,2 miljoner utestående aktier vid årets slut.

Aktiestructur

Årsstämman den 22 april 2008 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier till ett belopp om högst 3 000 MSEK fram till nästa årsstämma, förutsatt att Swedish Match vid varje givet tillfälle inte innehar mer än 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt årsstämmans beslut drogs dessutom 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier in. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 255 000 000 aktier med ett kvotvärde av 1:5275 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Varje aktie har en röst. I juni, efter årsstämmans godkännande, ställde bolaget ut 1 592 851 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2007. Dessa köpoptioner kan lösas från 1 mars 2011 till 28 februari 2013. Lösenpriset är 172:68 SEK.

I linje med företagets finanspolicy återköptes 7,5 miljoner aktier under 2008 för 996 MSEK, motsvarande en genomsnittskurs om 132:63 SEK. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 79:36 SEK. Under 2008 sålde Swedish Match 0,8 miljoner egna aktier till en genomsnittskurs på 78:22 SEK i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Per den 31 december 2008 innehade Swedish Match 5,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,3 procent av det totala antalet aktier. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2008 till 249,2 miljoner. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2008 motsvarande 4,2 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2009–2013.

Styrelsen kommer att till årsstämman i april 2009 föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 3 miljarder SEK fram till nästa årsstämma 2010. Dessutom föreslås indragning av 4 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna.

Medelantal anställda

Medelantalet anställda i koncernen under helåret 2008 var 11 866 jämfört med 12 075 år 2007.

Miljöeffekter

Swedish Match strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett sätt som inte äventyrar miljön och i enlighet med gällande lagstiftning, förordningar och andra lokala bestämmelser på miljöområdet.

Swedish Match har en miljöpolicy som ligger till grund för koncernens miljöarbete och har även infört ett miljöledningssystem. Undersökningen av faktorer som kan inverka negativt på miljön börjar på fabriksnivå och samordnas av divisionerna. Mål har satts upp för att minska miljöeffekterna och åtgärder vidtas enligt ett fastställt program. De åtgärder som vidtas enligt programmet följs upp centralt. Swedish Match strävar efter att göra förbättringar på de områden som påverkar miljön, till exempel vatten- och energianvändning samt avfallshantering.

Swedish Match arbetar med att få sina produktionsanläggningar certifierade enligt ISO 14001. I dagsläget kommer 90 procent av koncernens försäljning från miljöcertifierade produktionsenheter.

Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2008 levt upp till kraven i sina tillstånd. Snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv är anmälningspliktiga enligt miljöbalken.

Vid fabriken i Vetlanda tillverkas stickor och ytteraskar med plån som används i tändstickstillverkningen. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen och tillståndet gäller tills vidare. Bullernivåer, lagring av timmer och utsläpp av lösningsmedel regleras.

Vid fabriken i Tidaholm tillverkas tändstickor, braständare och försats till tändsatsen. Verksamheten är tillståndspliktig

enligt miljöskyddslagen. Tillståndet innebär att fabriken har rätt att utöka produktionen upp till vissa nivåer och begränsar mängden vatten till avlopp, stofthalten i utgående ventilationsluft samt bullernivåer.

För fabriker i övriga länder där Swedish Match har produktion, har koncernen tillstånd enligt lagstiftningen i respektive land.

Risikfaktorer

Swedish Match möter hård konkurrens på samtliga marknader och för varje produkt. Konkurrenterna kan dessutom komma att hårdna framöver. För att kunna bedriva en framgångsrik verksamhet måste koncernen främja sina varumärken på bästa sätt samt kunna förutse och reagera på nya kundtrender. Restriktioner för annonsering och reklam kan emellertid göra det svårt att motverka förlorad konsumentlojalitet. Konkurrenter kan utveckla och marknadsföra nya produkter som kan bli framgångsrika, vilket kan få en negativ inverkan på Swedish Match resultat.

De utvecklade marknaderna för vissa tobaksprodukter har generellt sett minskat under de senaste decennierna. I de flesta länder där koncernens produkter säljs blir människorna allt mer medvetna om hälsoaspekterna i fråga om tobaksrökning samtidigt som rökning på offentliga platser och arbetsplatser blir allt mer begränsad. Tobaksprodukter beskattas också kraftigt i de flesta länder där Swedish Match har betydande försäljning. I många av dessa länder ökar tobaksskatten generellt, men storleken på skattehöjningarna varierar mellan olika typer av tobaksprodukter. Högre punktskatter eller förändringar av de relativa skattesatserna för olika tobaksprodukter kan inverka på den totala försäljningsvolymen för koncernens produkter.

Swedish Match har omfattande verksamheter på framväxande marknader och utvecklingsmarknader såsom Brasilien, Dominikanska republiken, Filippinerna, Honduras, Indonesien och Sydafrika. Swedish Match ställning och resultat påverkas av den ekonomiska och geopolitiska situationen samt lagar och förordningar i de länder där koncernen har verksamhet. Dessa faktorer kan vara oförutsägbara och ligga utanför koncernens kontroll.

Ändrade lagar och förordningar kan påverka efterfrågan på Swedish Match produkter på marknaden.

Swedish Match har en väsentlig del av sin produktion och försäljning i EMU-länderna samt Sydafrika, Brasilien och USA. Valutakursförändringar i framför allt euro, sydafrikanska rand, brasilianska real och den amerikanska dollarn kan inverka negativt på koncernens resultat, kassaflöde, finansiella ställning och relativa priskonkurrenskraft i framtiden. Sådana effekter kan uppstå både i lokala valutor och när dessa lokala valutor omräknas till svenska kronor i den finansiella rapporteringen.

Koncernen är involverad i ett antal rättsliga processer, bland annat en pågående process som rör immateriella rättigheter och processer avseende påstådda skador orsakade av tobaksprodukter. Inga garantier kan lämnas om att Swedish Match kommer att vinna målen och försvaret kan komma att innebära stora kostnader. Även om inte företagsledningen med säkerhet kan bedöma eventuella skadestånd i pågående eller kommande tvister, kan

dessa processer i sig eller tillsammans påverka Swedish Match resultat negativt.

För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se Not 26 *Finansiella instrument och finansiella risker*, sidan 82.

Klausuler avseende ägarförändringar

Swedish Match AB och vissa dotterbolag är parter i avtal med klausuler avseende ägarförändringar. Swedish Match Global Medium Term Note Program på 1 250 MEUR, det svenska Term Note Program på 4 000 MSEK och den revolverande kreditfaciliteten på 250 MEUR innehåller bestämmelser som kan medföra en skyldighet för bolaget att betala tillbaka lån vid ägarförändringar. Vissa av koncernens dotterbolag har ingått avtal som främst avser distribution. Distributionsavtalen med externa parter inom den svenska tobaksdistributionen kan sägas upp om ägarförhållandet inom Swedish Match förändras. Även koncernens försäljningsbolag i Sydafrika och Frankrike har distributionsavtal med externa parter som innehåller klausuler avseende ändrade ägarförhållanden. En dansk kontraktstillverkare av pipetobak har rätt att säga upp avtalet med bolaget med 24 månaders varsel vid ändrade ägarförhållanden i Swedish Match. Avtalet med Philip Morris International om att gemensamt sälja snus och andra rökfria produkter utanför Skandinavien och USA innehåller också klausuler om ändrade ägarförhållanden. Den part vars ägarförhållanden inte har ändrats kan utnyttja en köpoption för att köpa samtliga aktier i joint venture bolaget från den part där ägarförhållandena ändrats, till verkligt värde.

Koncernchefen kan säga upp sin anställning om företaget avnoteras eller vid en större ägarförändring i bolaget, förutsatt att en sådan förändring har en betydande inverkan på koncernchefens arbetsuppgifter och ansvarsområden, jämfört med arbetsuppgifterna och ansvarsområdena omedelbart före förändringen. Koncernchefen har i sådana fall rätt till sex månaders uppsägningstid och avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Vissa ledande befattningshavare i den amerikanska verksamheten har också rätt att säga upp sina anställningsavtal under vissa förutsättningar vid ändrade ägarförhållanden.

Övriga händelser efter rapportperiodens slut

I september 2008 undertecknade Swedish Match ett avtal om kontraktstillverkning med National Tobacco Company varigenom Swedish Match ska tillverka tuggtobak för National Tobacco Company. National Tobacco Company kommer att fortsätta marknadsföra, sälja och distribuera sina varumärken i USA. Kontraktstillverkningen kommer successivt att fasa in under första halvåret 2009.

I februari 2009 infördes lagstiftning avseende finansiering av barnhälsovård i USA genom State Childrens' Health Care Insurance Programs (SCHIP) med tobaksskatt via federala tobaksskattehöjningar. De nya skattesatserna planeras bli införda den 1 april 2009 och kan komma att påverka såväl levererade volymer som konsumtionen under 2009.

Den 3 februari 2009 annonserade Swedish Match och Philip Morris International att man ingått avtal om att etablera ett

exklusivt samarbete i ett joint venture-företag i syfte att kommersialisera svenskt snus och andra rökfria produkter globalt, utanför Skandinavien och USA. Det gemensamma företaget kommer att vara baserat i Stockholm och styrelsen kommer att bestå av sex medlemmar med tre medlemmar utsedda av respektive företag.

Förslag till årsstämman om principer för ersättning till ledningen

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, det vill säga för närvarande verkställande direktören, divisionscheferna och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören (nedan "koncernledningen") ska antas av årsstämman 2009.

Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna ska tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2009 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal. Detaljer avseende ersättning och förmåner till koncernledningen under 2008 framgår av Swedish Match årsredovisning 2008.

Den totala ersättningen till koncernledningen utgörs av fast lön, årlig rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner, villkor vid uppsägning samt, villkorat av årsstämmans årliga godkännande, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

1. Fast lön

Den fasta lönen för koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på varje individs kompetens, ansvar och prestation.

2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga och mätbara finansiella eller operationella mål fastställda av styrelsen från år till år. Maximalt 25 procent av den rörliga lönen får baseras på individuella mål fastställda av verkställande direktören (och avseende den verkställande direktören av styrelsen). Rörlig lön ska för varje medlem av koncernledningen vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Koncernledningen kan, villkorat av årsstämmans godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

Den kostnad som maximalt kan utgå i form av rörlig lön under 2009 beräknas uppgå till 14,3 MSEK.

3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2008 uppgick den individuella avsättningen till 31 876 SEK.

4. Försäkringsbara förmåner

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner för sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige ska omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis ska pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och vara baserad på den fasta lönen.

5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag ska normalt sett utgå med maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget ska reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget. Styrelsen kan i individuella fall och under särskilda förutsättningar godkänna avgångsvillkor innebärande att uppsägning från den anställde vid väsentliga strukturella förändringar är att jämställa med uppsägning från Bolagets sida.

6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i koncernledningen ska tillhandahållas i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

7. Styrelsens rätt att frångå riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frångå de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

8. Beredning och beslut

Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande optionsprogram och lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till koncernledningen.

9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen 2008.

För information om de av årsstämman i april 2008 fastställda principerna för kompensation till koncernledningen, se Not 6 *Personal*, sidan 69.

Framtidsutsikt

Under 2009 kommer Swedish Match att ta ytterligare steg för att skapa värde och tillväxt i syfte att förstärka vår position som ett ledande tobaksbolag inom den rökfria kategorin, med ett fortsatt starkt fokus på lönsamhet inom andra produktområden. För 2009 förväntar vi oss att snusmarknaderna både i Skandinavien och i USA växer.

Ändringar avseende skatter och lagar kan påverka koncernens tobaksförsäljning. Den oförändrade skatten, jämfört med 2008 års nivå, på snus i Sverige förväntas bidra till en stabilare utveckling av snusmarknaden. I USA kan den nyligen antagna skatteökningen påverka konsumtionen negativt, speciellt för cigarrer. Vi kommer att vidta nödvändiga åtgärder för att dämpa effekterna av eventuella volymminskningar för cigarrer i USA. För maskintillverkade cigarrer i USA förväntar vi oss en betydande hamstring bland återförsäljare under det första kvartalet, följt av lageravveckling under det andra kvartalet.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelnings-

policy är oförändrad. Vi avser även framledes att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna. Att säkerställa långsiktig finansiering till rimlig kostnad är utmanande i det rådande finansiella klimatet, vilket kommer att tas i beaktande vid bestämmande av tidpunkt och storlek för återföringar av medel.

Skattesatsen för 2009 förväntas bli mellan 22 och 24 procent.

Swedish Match AB (publ)

Swedish Match AB (publ) är moderbolag i Swedish Match-koncernen.

Moderbolagets försäljning under helåret uppgick till 1 MSEK (6). Resultatet före skatt uppgick till 1 907 MSEK (17 009) och årets nettoresultat till 1 914 MSEK (17 039). Moderbolagets huvudsakliga intäktskällor är utdelningar och koncernbidrag från dotterbolag.

Koncernens finansverksamhet ingår i moderbolagets verksamhet och omfattar merparten av koncernens externa lån. Vissa av dessa lån har rörliga räntor. Ändrade räntenivåer kan påverka moderbolagets resultat.

Investeringarna under helåret uppgick till 1 MSEK (2). Kassaflödet för perioden var 106 MSEK (1 124). I slutet av perioden uppgick likvida medel till 2 702 MSEK (2 808). Under året återköpte moderbolaget aktier, netto, till ett värde av 934 MSEK (2 453) och betalade utdelningar på 886 MSEK (664).

Styrelsens förslag till vinstdisposition finns på sidan 98.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2008	2007
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		23 718	22 852
Avgår, tobaksskatt		-10 556	-10 301
Nettoomsättning	2, 3	13 162	12 551
Kostnad för sålda varor		-6 685	-6 578
Bruttoresultat		6 477	5 973
Övriga rörelseintäkter	5	10	7
Försäljningskostnader		-2 480	-2 260
Administrationskostnader		-987	-987
Övriga rörelsekostnader	5	-14	-4
Resultatandelar i intresseföretag	14	11	1
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar		73	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet		-	267
Rörelseresultat	3, 5, 7, 8	3 090	2 997
Finansiella intäkter		163	165
Finansiella kostnader		-607	-501
Finansnetto	9	-443	-336
Resultat före skatt		2 646	2 662
Skatter	10	-385	-606
Årets resultat		2 261	2 056
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 261	2 055
Minoritetsintressen		1	1
Årets resultat		2 261	2 056
Resultat per aktie	20		
före utspädning, SEK		8:98	7:82
efter utspädning, SEK		8:96	7:80

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 december 2008	31 december 2007
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	4 702	4 419
Materiella anläggningstillgångar	12	2 372	2 297
Skogsplanteringar	13	86	91
Andelar i intresseföretag	14	117	89
Långfristiga fordringar	15	1 575	558
Uppskjutna skattefordringar	10	592	365
Summa anläggningstillgångar		9 444	7 818
Varulager	16	3 202	2 520
Kundfordringar	17	1 828	2 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		193	132
Skattefordringar		160	145
Övriga fordringar	15	348	386
Kortfristiga placeringar	18	1	5
Likvida medel ¹⁾	18	3 178	3 439
Summa omsättningstillgångar		8 911	8 649
SUMMA TILLGÅNGAR		18 355	16 467
Eget kapital			
Aktiekapital	19	390	390
Reserver		204	-486
Balanserat resultat inklusive årets resultat		782	816
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 377	720
Minoritetsintressen		4	4
SUMMA EGET KAPITAL		1 381	724
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	21, 26	9 975	8 768
Övriga långfristiga skulder	24	39	12
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	22	1 298	555
Övriga avsättningar	23	522	597
Uppskjutna skatteskulder	10	759	695
Summa långfristiga skulder		12 593	10 627
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 26	743	1 271
Leverantörsskulder		754	738
Skatteskulder	10	183	258
Övriga skulder	24	1 672	2 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	999	782
Avsättningar	23	29	60
Summa kortfristiga skulder		4 381	5 117
SUMMA SKULDER		16 975	15 743
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 355	16 467

Se Not 28 och Not 29 för information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

¹⁾ I likvida medel ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger mindre än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet.

Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	2008	2007
Årets resultat redovisat i resultaträkningen	2 261	2 056
<i>Intäkter och kostnader redovisade mot eget kapital:</i>		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt	-952	-57
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-184	38
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	826	-258
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	344	-5
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	34	-282
Totalt redovisade intäkter och kostnader för året	2 296	1 773
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 295	1 772
Minoritetsintressen	1	1

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2008	2007
	31		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		2 646	2 662
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		218	120
Betald inkomstskatt		-523	-410
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 341	2 372
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-158	59
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		191	-122
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		-395	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 979	2 327
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar ¹⁾		-331	-541
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		135	1 165
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8	-68
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		-7	-1 209
Avyttring av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		155	-
Förändring av långfristiga fordringar		3	112
Förändring av övriga kortfristiga placeringar		5	51
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48	-490
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-996	-2 575
Inlösta aktieoptioner		62	122
Upptagna lån		843	2 239
Amortering av lån		-1 284	-437
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-886	-664
Övrigt		35	-111
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 226	-1 426
Minskning/ökning likvida medel		-295	410
Likvida medel vid årets början		3 439	3 042
Valutadifferens likvida medel		34	-13
Likvida medel vid årets slut		3 178	3 439

¹⁾ Inkluderar investeringar i skogsplanteringar och tillgångar som innehas för försäljning 2007.

Noter för koncernen

1. Redovisningsprinciper

Alla belopp i noterna till koncernens finansiella rapporter är i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdade av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK) som också är moderbolagets rapporteringsvaluta. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Siffrorna i rapporten baseras på konsolideringssystemet som är i tusental kronor. Genom avrundning av siffror i tabeller kan det förekomma att totalbelopp inte motsvarar summan av ingående avrundade heltal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde. De finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Uppskattningar och antaganden i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Det verkliga utfallet kan dock avvika.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och de uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 32 *Kritiska uppskattningar och bedömningar*.

Nya tolkningsuttalanden

Ett antal nya tolkningsuttalanden om redovisningsstandarder har tillämpats under 2008.

IFRIC 14 IAS 19 – Begränsning av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan, tar upp tillgänglighet för en återbetalning eller minskning av framtida avgifter, hur lägsta fonderingskrav kan påverka minskning av framtida avgifter och när ett lägsta fonderingskrav kan ge upphov till en skuld. Tolkningen hade ingen väsentlig betydelse för de finansiella rapporterna.

IFRIC 11 IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna, hade ingen effekt på de finansiella rapporterna.

Nya IFRS och tolkningsuttalanden som ännu inte har börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2009 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

IFRS 8 Rörelsesegment definierar rörelsesegment och kraven på upplysningar i de finansiella rapporterna. Koncernen börjar tillämpa denna standard den 1 januari 2009. Swedish Match utvärderar för närvarande vilka effekter standarden kommer att få på de finansiella rapporterna.

Ändring av IAS 23 Lånekostnader innebär att lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv, byggande eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa ska balanseras. Standarden börjar tillämpas inom koncernen den 1 januari 2009 och förväntas inte få väsentlig betydelse för de finansiella rapporterna.

Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: En omarbetad utformning påverkar utformningen av ägarförändringar i eget kapital och totalresultat (comprehensive income). Omarbetningen förändrar inte redovisning, värdering eller upplysningar om särskilda transaktioner. Ändringen trädde ikraft den 1 januari 2009.

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och omarbetad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter förändrar konsolideringen och redovisningen av förvärv. Koncernen väntas börja tillämpa de omarbetade standarderna den 1 januari 2010. Swedish Match utvärderar vilka effekter de omarbetade standarderna kommer att få på de finansiella rapporterna.

Ändringar i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar: Intjäningsvillkor och indragningar (Vesting conditions and cancellations), IAS 32 och IAS 1 Inlösbare finansiella instrument och åtagande som uppkommer vid likvidation samt IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram väntas inte ge någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

Segmentsrapportering

Swedish Match verksamhet omfattar sex rörelsegrenar: snus, tuggtobak, cigarrer, pipetobak och tillbehör, tändprodukter och övrig verksamhet. Tändproduktsegmentet består av tändsticks- och tändarverksamhet.

Geografiska områden utgör sekundära segment och omfattar marknadsregionerna Norden, Nordamerika och övriga världen.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterbolag och intresseföretag. Med dotterbolag avses de bolag i vilka Swedish Match innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Intresseföretag är företag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterbolag. Normalt innebär detta att koncernen innehar 20–50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Samtliga förvärv av dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Avyttrade bolag ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten för avyttringen. Bolag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och realiserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringar redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som gäller på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs för perioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv. Omräkningsdifferensen för ett särskilt dotterbolag återförs till resultaträkningen när dotterbolaget avyttras.

Akkumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Akkumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på övriga kapitalkategorier och säredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Kurs 31 december	
		2008	2007	2008	2007
USA	USD	6,58	6,76	7,77	6,43
Euroområdet	EUR	9,61	9,25	10,95	9,45
Brasilien	BRL	3,62	3,47	3,31	3,66
Sydafrika	ZAR	0,80	0,96	0,82	0,95

Intäkter

Intäkterna från försäljning av varor redovisas när överenskommelse med kund föreligger, leverans har skett samt alla väsentliga risker och förmåner har övergått till kunden.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas enligt effektivräntemetoden som är en metod för beräkning av upplupet anskaffningsvärde för den finansiella tillgången eller finansiella skulden och periodisering av ränteintäkten eller räntekostnaden över relevant period. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av en viss fordran eller skuld och det belopp som erhålls eller erlaggs vid förfall.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga placeringar, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital redovisas leverantörsskulder, emitterade skuld- och egetkapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets kontraktuella rättigheter och skyldigheter. En finansiell tillgång (eller del av finansiell tillgång) avförs från balansräkningen när risken och rätten att erhålla kassaflöde från instrumentet upphör eller har överförts till annan part. En finansiell skuld (eller del av finansiell skuld) avförs från balansräkningen när skulden reglerats eller betalats. Finansiella tillgångar och skulder tas upp och avförs från balansräkningen per likviddagen.

Finansiella instrument redovisas initialt till ett anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt de kriterier som anges nedan. Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar baseras på en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av instrumenten och bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

Investeringar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som har betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand och med fast löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori, som inkluderar finansiella investeringar som redovisas som övriga kortfristiga placeringar eller likvida medel och vissa långfristiga fordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring redovisad mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen. Swedish Match har för närvarande inga tillgångar som klassificerats som tillgångar som kan säljas.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder klassificeras som övriga finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, om inte sänkingsredovisning tillämpas.

Derivat som används för säkringsredovisning

Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen vid säkring av verkligt värde. Säkringsredovisning beskrivs närmare nedan.

Lån och fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten.

Kundfordringar redovisas till det belopp som väntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort, varför värdet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

NOT 1 FORTS.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Används derivatet för säkringsredovisning, och under förutsättning att den är effektiv, redovisas derivatets värdeförändring på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot, beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet och beroende på om användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas den ineffektiva delen på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valuta-terminer. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde och värdeförändringar på grund av valutakursdifferenser redovisas över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Kassaflödessäkringar

När derivat används för att omvandla rörlig ränta till fast ränta eller omräkna räntebetalningar i utländsk valuta till räntebetalningar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassaflödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring och som anses vara effektiv enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot eget kapital, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet.

Säkring av verkligt värde

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. Förändringen av verkligt värde som härrör från omvärderingen av derivat redovisas direkt mot resultatet och på samma sätt redovisas även den relaterade värdeförändringen från den säkrade posten i resultatet. Den effektiva delen av säkringen neutraliseras därmed.

Leasade tillgångar

För leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande, klassificeras som finansiell leasing. Koncernen har dock ingått vissa finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner m.m. som av väsentlighetsskäl redovisas som operationell leasing. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare klassificeras som operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Immateriella anläggningstillgångar

(i) Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt, utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning, se Not 11 *Immateriella anläggningstillgångar*.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter

och skrivs inte längre av utan provas årligen, eller vid indikation, för eventuell nedskrivning. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

(ii) Varumärken och övriga immateriella tillgångar

Varumärken och övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskning eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer redovisas som övrig immateriell tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar. Övriga utgifter redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar innefattar även programvara, kundförteckningar osv.

(iii) Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över de immateriella tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod provas med avseende på nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

- varumärken 10–20 år
- bokförda utvecklingskostnader 5–7 år

Bedömning av en immateriell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark och pågående nyanläggningar skrivs inte av. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

- byggnader, rörelsefastigheter 40 år
- maskiner och andra tekniska anläggningar 5–12 år
- inventarier, verktyg och installationer 5–10 år
- större komponenter 3–5 år

Bedömning av en materiell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Skogsplanteringar

Koncernen har skogsplanteringar för att tillgodose en del av behovet av råvara i tändstickstillverkningen. Växande träd i koncernen värderas till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period under vilken de uppkommer. Verkligt värde för träden baseras på uppskattade marknadsvärden.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset minus beräknad kostnad för färdigställande och beräknade försäljningskostnader.

Anskaffningsvärdet för avverkat timmer uppgår till verkligt värde med avdrag för beräknade försäljningskostnader vid tidpunkten för avverkning, bestämda i enlighet med redovisningsprincipen för skogsplanteringar.

NOT 1 FORTS.

Anskaffningsvärdet för övrigt varulager beräknas genom tillämpning av först in/först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för skogsplanteringar, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation föreligger beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen, eller vid indikation på nedskrivningsbehov. En nedskrivning som belastar resultaträkningen görs när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintligt legal eller informell förpliktelse som följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Aktiekapital

Återköp av egna aktier redovisas direkt mot eget kapital.

Ersättningar till anställda

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med förvaltningstillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernföretag och dess anställda. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas antaganden varje år.

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppkommer. Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit-metoden på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes återstående yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. I Swedish Match koncernbalansräkning redovisas pensionsåtagandet för fonderade planer netto efter avdrag för planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som långfristiga fordringar. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

Beräkning av diskonterat värde på förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångarnas verkliga värde kan ge upphov till aktuariella vinster och förluster. Dessa uppstår när det faktiska utfallet avviker från det beräknade resultatet eller när tidigare gjorda antaganden förändras. Från 2007 redovisas aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital och redovisas inte i resultaträkningen.

När det föreligger en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs för en juridisk person och koncernen redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Aktierelaterade ersättningar

Ett optionsprogram möjliggör för vissa befattningshavare att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsförs intjänandeåret, eftersom rätten att erhålla

optioner är oåterkallelig det året om den anställda kvarstår i anställningen vid årsskiftet.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs under det år då optionerna intjänas. För utländska anställda korrigeras beloppet för sociala kostnader fortlöpande med hänsyn till utvecklingen av optionernas verkliga värde.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller återfås avseende innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen. Här rapporteras även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporära skillnader som uppkommer vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser eller skatteregler som är beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms som sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst endast bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas, som skuld eller avsättning, på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och det viktade antalet utestående aktier under året. När resultatet per aktie efter utspädning beräknas, justeras antalet aktier för en möjlig utspädning av aktierna på grund av optioner som tilldelats ledningen och vissa nyckelanställda. Utspädningen äger enbart rum om optionernas lösenpris är lägre än aktiens marknadskurs. Utspädningen ökar i takt med skillnaden mellan lösenpriset och aktiens marknadskurs.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och lagen om värdepappersmarknaden som följer bestämmelserna i RFR 2.1 Redovisning för juridisk person som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering. Enligt RFR 2.1 ska moderbolaget, i årsredovisningen för den juridiska personen, tillämpa alla IFRS-standarder och uttalanden som godkänts av EU så långt som möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som kan göras från IFRS. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De

NOT 1 FORTS.

väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella

skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel med beaktande av aktuell skatteeffekt. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

2. Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning hänför sig i all väsentlighet från försäljning av varor.

3. Segmentsinformation

Primära segment – produktområden

Koncernens primära segment utgörs av fem produktområden samt övrig verksamhet. Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

Produktområdestillgångar består framför allt av materiella och immateriella anläggningstillgångar, varulager och rörelsefordringar.

Produktområdesskulder består av rörelseskulder. Ofördelade tillgångar och skulder hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Investeringar består av inköp av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

Koncernextern försäljning	2008	2007
Snus	3 829	3 289
Cigarrer	3 657	3 411
Tuggtobak	934	956
Piptobak och tillbehör	817	851
Tändprodukter	1 534	1 473
Övrig verksamhet	2 390	2 571
Summa	13 162	12 551

Rörelseresultat	Rörelseresultat		Resultatandelar i intresseföretag		Totalt rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	1 689	1 368	0	-3	1 689	1 366
Cigarrer	679	734	10	3	689	737
Tuggtobak	329	312	-	-	329	312
Piptobak och tillbehör	210	201	-	-	210	201
Tändprodukter	275	252	1	0	276	252
Övrig verksamhet	-176	-137	-	-	-176	-137
Delsumma	3 006	2 730	11	1	3 017	2 730
Vinst vid försäljning av dotterbolag och tillhörande tillgångar	73	-	-	-	73	-
Vinst vid fastighetsförsäljning	-	267	-	-	-	267
Summa	3 079	2 997	11	1	3 090	2 997

Ofördelade poster

Finansiella intäkter	163	165
Finansiella kostnader	-606	-501
Skatter	-385	-606
Årets resultat	2 261	2 056
Hänförligt till:		
Swedish Match aktieägare	2 261	2 055
Minoritetsintressen	1	1
Årets resultat	2 261	2 056

Tillgångar	Tillgångar		Resultatandelar i intresseföretag		Totala tillgångar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	2 292	2 092	-	-	2 292	2 092
Cigarrer	7 231	6 248	105	79	7 336	6 327
Tuggtobak	437	410	-	-	437	410
Piptobak och tillbehör	817	962	-	-	817	962
Tändprodukter	1 272	1 259	12	9	1 284	1 268
Övrig verksamhet	830	1 035	-	-	830	1 035
Ofördelade tillgångar ¹⁾	5 359	4 374	-	-	5 359	4 374
Summa	18 238	16 380	117	89	18 355	16 467

¹⁾ Ofördelade tillgångar hänförs främst till skatter och räntebärande fordringar.

NOT 3 FORTS.

Skulder	Skulder och eget kapital	
	2008	2007
Snus	449	424
Cigarrer	602	578
Tuggtobak	156	129
Piptobak och tillbehör	137	176
Tändprodukter	428	410
Övrig verksamhet	1 640	1 938
Ofördelade skulder ¹⁾	13 563	12 090
Eget kapital	1 381	724
Summa	18 355	16 467

¹⁾ Ofördelade skulder hänförs främst till skatteskulder och låneskulder.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar ¹⁾		Immateriella anläggningstillgångar		Totala investeringar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	173	233	4	–	177	233
Cigarrer	53	99	2	0	55	99
Tuggtobak	14	25	–	–	14	25
Piptobak och tillbehör	13	20	–	–	13	20
Tändprodukter	74	92	0	–	75	92
Övrig verksamhet	3	6	2	1	5	7
Summa	331	475	8	1	339	476

¹⁾ Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i skogsplanteringar inom tändproduktverksamheten.

Avskrivningar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala avskrivningar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	136	130	15	15	151	145
Cigarrer	95	86	103	92	198	178
Tuggtobak	17	17	0	0	17	18
Piptobak och tillbehör	14	13	18	21	31	34
Tändprodukter	38	44	3	3	41	47
Övrig verksamhet	5	5	1	3	6	8
Summa	304	295	139	135	444	430

Varken under 2008 eller 2007 gjordes några nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar belastade produktgruppen cigarrer med 5 MSEK (5).

Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden. Försäljningssiffrorna avser det geografiska område där kunden har sin hemvist. Tillgångar och investeringar baseras på området för tillgångarna. Ofördelade tillgångar hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Koncernextern försäljning	2008	2007
Norden	5 437	5 205
Nordamerika	4 167	3 918
Övriga världen	3 558	3 428
Summa	13 162	12 551

Tillgångar	2008	2007
Norden	3 416	3 606
Nordamerika	5 264	4 377
Övriga världen	4 316	4 111
Ofördelade tillgångar ¹⁾	5 359	4 373
Summa	18 355	16 467

¹⁾ Ofördelade tillgångar hänförs främst till skatter och räntebärande fordringar.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar ¹⁾		Immateriella anläggningstillgångar	
	2008	2007	2008	2007
Norden	167	222	6	1
Nordamerika	50	82	–	–
Övriga världen	114	171	2	–
Summa	331	475	8	1

¹⁾ Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i skogsplanteringar inom tändproduktverksamheten.

4. Företagsförvärv

Inga företagsförvärv gjordes under 2008. Den 30 juni 2007 förvärvade Swedish Match 100 procent av aktierna i Bogaert Cigars för 43 MEUR, eller 409 MSEK, kontant. Vid förvärvstillfället var valutakursen mellan EUR och SEK 9:44. Bogaert Cigars är ett cigarrföretag med säte i Belgien samt tillverkning i Belgien och Indonesien. Under de sex månader som följde förvärvet bidrog Bogaert Cigars med -17 MSEK till koncernens totala resultat för 2007. Resultatet under 2007 påverkades negativt av en avsättning till följd av stängningen av en produktionsanläggning i Belgien och av andra integreringskostnader. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning enligt uppskattning ha ökat med 85 MSEK och rörelseresultatet skulle enligt uppskattning ha ökat med 20 MSEK. Utöver det belopp på 11 MSEK som redan redovisats i det förvärvade företaget fördelades 34 MSEK av köpeskillingen på varumärken och resterande 375 MSEK till goodwill. Varumärken på 34 MSEK gav upphov till en uppskjuten skatteskuld på 11 MSEK. I goodwill ingår synergier som kan komma från överlappande distribution och rationaliseringar.

Den 31 augusti 2007 förvärvade Swedish Match 100 procent av aktierna i Cigars International för 117 MUSD, eller 807 MSEK, kontant. Valutakursen mellan USD och SEK var vid förvärvstillfället 6:89.

Företaget är en USA-baserad distributör av premiumcigarrer som har specialiserat sig på postorder och försäljning via internet. Under de fyra månader som följde förvärvet bidrog Cigars International med 18 MSEK till koncernens totala resultat för 2007. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoförsäljning enligt uppskattning ha varit 300 MSEK högre och rörelseresultatet skulle ha ökat enligt uppskattning med 45 MSEK. Utöver det belopp på 221 MSEK som redan redovisats i det förvärvade företaget fördelades 149 MSEK av köpeskillingen till avskiljbara immateriella tillgångar bestående av kundregister, datasystem, webbplatser, cigarrvarumärken och grossistrelationer. Resterande 493 MSEK fördelades till goodwill. De avskiljbara immateriella tillgångarna gav upphov till en uppskjuten skatteskuld på 56 MSEK. I goodwill ingår leverantörsavtal, kompetent arbetsstyrka, affärsprocesser och rutiner samt synergier som kan komma från minskade administrationskostnader, högre vinst från Swedish Match egna varumärken och fördelar till följd av en större organisation.

Under 2008 redovisades ytterligare immateriella tillgångar om 7 MSEK på grund av extra köplikvid till de tidigare ägarna av CI till följd av att vissa mål i köpeavtalet uppnåddes. Ytterligare belopp kommer att redovisas om vissa mål uppnås under 2009 och 2010.

Effekter av förvärv 2007

Förvärven hade följande effekt på koncernens tillgångar och skulder.

De förvärvade företagens nettotillgångar vid tidpunkten för förvärvet:

	Redovisat värde före förvärvet		Justering för verkligt värde		Verkligt värde redovisat i koncernen
	Bogaert Cigars	Cigars International	Bogaert Cigars	Cigars International	
Materiella anläggningstillgångar	49	11	-	-	60
Immateriella anläggningstillgångar	0	161	409	642	1 212
Långfristiga fordringar och övriga anläggningstillgångar	4	0	-	-	4
Varulager	68	88	-	-	156
Kundfordringar och övriga omsättningstillgångar	49	10	-	-	59
Totala likvida medel	2	-1	-	-	1
Långfristiga skulder	-56	-3	-	-	-59
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-98	-44	-	0	-143
Uppskjutna skatteskulder	-7	-	-11	-56	-74
Identifierbara tillgångar och skulder, netto	11	221	398	586	1 215
Koncernens goodwill					922
Total köpeskillning¹⁾					1 216
Kassa (förvärvat)					1
Köpeskillning, netto					1 215

¹⁾ Båda förvärven betalades kontant. I köpeskillingen ingår konsultarvoden och övriga förvärvskostnader till ett belopp av 5 MSEK hänförligt till förvärvet av Bogaert Cigars och 8 MSEK hänförligt till förvärvet av Cigars International. Den del av köpeskillingen som inte betalades under 2007 hänförs till Bogaert Cigars och uppgår till 38 MSEK.

Den 6 december 2007 förvärvade Swedish Match vissa tillgångar från Havana Honeys, Inc. för 6 MUSD eller 39 MSEK vilka reglerades genom en kontantaffär. 1 MUSD eller 6 MSEK av köpeskillingen ska regleras inom ett år efter förvärvet. Vid tidpunkten för förvärvet var valutakursen mellan USD och SEK 6:35. Havana Honeys, Inc. är ett privatägt företag som tillverkar och marknadsför smaksatta cigarrer under varumärket Havana Honeys. Havana Honeys bidrag till koncernens totala resultat var obetydligt. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle bidraget till koncernens nettoomsättning enligt uppskattning ha varit 9 MSEK och bidraget till årets resultat för koncernen skulle ha varit 1 MSEK. De förvärvade tillgångarna är varulager och immateriella tillgångar. Köpeskillingen fördelades på varumärken 2,3 MSEK, varulager 4 MSEK och goodwill 13 MSEK. I goodwill ingår odelbara immateriella tillgångar (immateriella rättigheter) och synergier som kan komma från överlappande produktion och distribution.

Förvärvsbalanser redovisas i enlighet med IFRS.

5. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består av kursvinster med 10 MSEK (7).

Övriga rörelsekostnader består av kursförluster med 14 MSEK (4).

6. Personal

Medelantalet anställda under 2008 uppgick i moderbolaget till 59 och i koncernen till 11 866. För 2007 var motsvarande siffra 50 respektive 12 075.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2008		2007	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
Moderbolaget				
Sverige	59	58	50	56
Dotterbolag				
Australien	52	58	52	58
Belgien	407	36	365	33
Brasilien	748	69	766	71
Bulgarien	96	39	102	38
Dominikanska republiken	3 429	39	3 942	48
Filippinerna	153	46	171	59
Frankrike	82	71	65	65
Honduras	1 817	50	1 893	53
Indonesien	1 983	17	1 686	15
Italien	7	57	7	57
Nederländerna	230	79	261	77
Norge	42	69	42	69
Nya Zeeland	7	43	9	56
Polen	14	57	14	57
Portugal	19	74	19	74
Slovenien	14	86	14	86
Spanien	45	80	45	76
Storbritannien	26	65	28	66
Sverige	898	54	857	55
Sydafrika	383	84	389	84
Turkiet	23	78	25	80
USA	1 325	64	1 259	64
Österrike	–	–	5	60
Övriga länder	7	43	7	92
Koncernen totalt	11 866	46	12 075	50

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare uppdelade på kön¹⁾:

	2008		2007	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	10	60	11	73
VD och övrig ledning	7	100	7	100
Koncernen				
Styrelseledamöter	140	77	145	86
VD och övrig ledning	160	84	150	86

¹⁾ Styrelsesuppleanterna ingår inte i tabellen. Verkställande direktörer som sitter i bolagsstyrelse ingår både i kategorin Styrelseledamöter och i VD och övrig ledning.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2008			2007		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader ¹⁾
Moderbolaget	106	50	12	85	37	11
Dotterbolag	1 656	416	100	1 646	487	119
Koncernen totalt	1 762	466	112	1 731	524	130

¹⁾ Definieras som kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner och inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive särskild löneskatt).

I moderbolagets pensionskostnader ingår 6 MSEK (5) som är hänförliga till nuvarande och tidigare VD samt övrig ledning som bestod av åtta personer under 2008 och sju personer under 2007. De förmånsbestämda förpliktelserna för moderbolaget hänförliga till nuvarande och tidigare VD uppgick till 23 MSEK (20) och övrig ledning till 43 MSEK (38). I dotterbolagens pensionskostnader ingår 14 MSEK (17) hänförliga till styrelseledamöter, verkställande direktörer och övrig ledning bestående av 115 personer (90). De förmånsbestämda förpliktelserna hänförliga till dessa personer uppgick till 217 MSEK (84).

NOT 6 FORTS.

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktören samt övrig ledning och anställda sammanfattas nedan:

	2008			2007		
	Styrelse, VD och övrig ledning ¹⁾	varav tantiem o.d.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning ¹⁾	varav tantiem o.d.	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	56	19	51	42	16	42
Dotterbolag						
Totalt i dotterbolag	149	32	1 507	152	34	1 494
Koncernen totalt	204	51	1 558	194	50	1 536

¹⁾ Styrelsen, VD (nuvarande och tidigare) och övrig ledning består av 15 personer (16) i moderbolaget och 115 personer (93) i dotterbolagen, varav tre personer är medlemmar i koncernledningen. För ytterligare information om ersättning till koncernledningen, se tabellen Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen.

Under 2008 har 39 MSEK (34) inklusive sociala avgifter inbetalats till en vinststiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

Årsstämman den 22 april 2008 beslutade att arvode till styrelsens ordförande fram till utgången av nästa årsstämma den 28 april 2009 ska utgå med 1 575 000 SEK, att övriga stämموvalda styrelseledamöter ska erhålla 630 000 SEK vardera samt att ersättning för kommittéarbete ska utgå med maximalt 920 000 SEK sammanlagt varav ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén ska erhålla 230 000 SEK vardera och övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 115 000 SEK vardera. Inget styrelsearvode ska utgå till styrelseledamöter anställda i koncernen.

Inga rörliga löner eller andra förmåner betalades till styrelseledamöterna för styrelsearbete under 2008. Under 2008 utgick en inläsningsersättning till de tre arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 51 170 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 38 300 SEK vardera. Arvodena utbetalda kalenderåren 2008 och 2007 till årsstämموvalda styrelseledamöter, vilka kostnadsförs i resultaträkningen, framgår av följande tabell:

Styrelsearvodena

TSEK	2008			
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 527	222	–	1 749
Andrew Cripps Styrelseledamot	639	–	116	754
Arne Jurbrant Styrelseledamot	639	116	–	754
Karen Guerra Styrelseledamot	473	–	–	473
Charles A. Blixt Styrelseledamot	593	86	–	679
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	639	–	116	754
Meg Tivéus Styrelseledamot	639	22	230	890
Total	5 146	446	461	6 053

TSEK	2007			Totalt arvode för styrelsearbete
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 384	198	–	1 582
Andrew Cripps Styrelseledamot	664	–	118	782
Arne Jurbrant Styrelseledamot	664	118	–	782
Bernt Magnusson Styrelseledamot	460	60	–	520
Charles A. Blixt Styrelseledamot	480	–	–	480
John P. Bridendall Styrelseledamot	480	–	–	480
Karsten Slotte Styrelseledamot	184	–	30	214
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	664	–	118	782
Meg Tivéus Styrelseledamot	664	88	228	980
Total	5 644	463	493	6 600

Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

Principer fastställda av årsstämman 2008

Årsstämman den 22 april 2008 fastställde följande riktlinjer för bestämmande av ersättning till och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen (dvs. verkställande direktören, divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören):

Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, bästa kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Riktlinjerna som anges nedan skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2008 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal.

Den totala ersättningen till koncernledningen utgörs av fast lön, årlig rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner, villkor vid uppsägning och avgångsvederlag samt, villkorat av årsstämmans årliga godkännande, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

NOT 6 FORTS.

- Principer för fast lön:** Den fasta lönen för koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.
- Förhållandet mellan fast och rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning:** koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till en rörlig lön. Den rörliga lönen för verkställande direktören och koncernstabscheferna skall baseras på utfallet av två av varandra oberoende kriterier, varav den ena är baserad på koncernens vinst per aktie och den andra är baserad på avkastningen efter skatt på operativt kapital. För divisionscheferna skall storleken av den rörliga lönen till viss del baseras på samma kriterier och målvärden som för verkställande direktören och koncernstabscheferna, medan övrig del skall baseras på utfallet av kompensationskommitténs fastställda mål för den egna divisionen. Det maximala utfallet av den årliga rörliga lönen skall vara 50 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och 40 procent av den fasta lönen för övriga medlemmar i koncernledningen. Medlemmar i koncernledningen bosatta utanför Sverige kan dock erbjudas ytterligare rörlig lön för att säkerställa ersättningens konkurrensförmåga i det enskilda landet. Även sådan ytterligare rörlig lön skall vara maximerad i relation till koncernmedlemmens fasta lön. Koncernledningen kan, villkorat av årsstämans godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelatert incitamentsprogram.
- Vinstandelssystem:** Samtliga anställda i Swedish Match i Sverige deltar i Swedish Matches vinstandelssystem. För 2007 uppgick den individuella avsättningen till 29 355 SEK. Fondens medel investeras i huvudsak i Swedish Match-aktier och utbetalning av vinstandelar görs tidigast när avsättningen till fonden varit bunden i tre år.
- Pension:** Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige skall omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis skall pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och premien skall baseras på den fasta lönen.
- Avgångsvederlag m.m.:** För medlem i koncernledningen skall sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag skall utgå med maximalt arton månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget skall reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.
- Övriga förmåner:** Övriga förmåner till medlemmar i koncernledningen skall tillhandahållas i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner skall i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Styrelsens rätt att frånga principerna:** Styrelsen äger rätt att fråga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.
- Beredning och beslut:** Det skall inom Swedish Matchs styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén skall även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande optionsprogram och lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till koncernledningen.

Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Optioner ²⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Förmånsbestämda förpliktelser	Övrigt ³⁾
Verkställande direktören¹⁾	2008	6 991	3 474	1 783	145	2 514	14 907	23 601	9 630
	2007	6 165	2 158	4 007	172	2 216	14 719	19 931	–
Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget	2008	12 646	5 452	8 378	953	3 816	31 245	42 670	–
	2007	11 082	3 747	5 865	671	2 957	24 322	37 830	–
Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i dotterbolag	2008	10 655	3 534	5 757	2 178	3 679	25 803	16 506	11 400
	2007	7 957	4 006	6 316	993	2 930	22 202	7 340	–
Summa	2008	30 293	12 460	15 918	3 276	10 009	71 956	82 777	21 030
	2007	25 205	9 910	16 187	1 836	8 104	61 242	65 101	–

¹⁾ Inkluderar kostnader både för Lars Dahlgren och Sven Hindrikes under 2008.

²⁾ Optionskostnader redovisas i enlighet med IFRS 2, exklusive sociala avgifter.

³⁾ Avser ersättning till tidigare verkställande direktör respektive kostnader för avgångsvederlag för en övrig medlem i koncernledningen.

Kommentarer till tabellen

I slutet av 2008 bestod koncernledningen av tio personer inklusive verkställande direktören. Under 2008 har 13 personer, inklusive verkställande direktören, varit medlemmar i koncernledningen. Under året har dock koncernledningen aldrig haft fler än tio medlemmar samtidigt. Den 1 juni efterträddes Sven Hindrikes av Lars Dahlgren som verkställande direktör.

Verkställande direktören och sex övriga medlemmar i koncernledningen var anställda i moderbolaget och tre medlemmar var anställda i dotterbolag.

Under 2007 bestod koncernledningen av tio personer inklusive verkställande direktören. Verkställande direktören och sex medlemmar var anställda i moderbolaget och tre medlemmar var anställda i dotterbolag. Respektive dotterbolag betalar lön och övriga ersättningar till de medlemmar i koncernledningen som är anställda av dotterbolag.

- Rörlig lön hänför sig till upplupna kostnader som belastar koncernens resultaträkning baserat på uppnådda resultat under 2008 respektive 2007. Den rörliga lönen som avser 2007 betalades ut 2008 och den rörliga lönen avseende 2008 betalas ut 2009.
- Optioner avser kostnader i enlighet med IFRS. Optioner som tjänats in under 2007 tilldelades under 2008 och optioner som tjänats in under 2008 tilldelas under 2009.
- Övriga förmåner avser bilförmåner, sjukförsäkring, tandvård, livförsäkring, klubbmedlemskap och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden avser kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner och inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive löneskatt).

NOT 6 FORTS.

Rörlig lön

Koncernledningen omfattades år 2008 av ett incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

Utöver det ovannämnda programmet deltog divisionspresidenten för North America Division även i ett treårigt lokalt program. Detta lokala program löper över tre år och vartannat år startas ett nytt program. Detta program kan således komma att ge utfall vartannat år. Maximalt möjligt utfall i denna plan motsvarar den fasta årslönen vartannat år. Under 2008 deltog både den nuvarande och den tidigare presidenten för North America Division, båda medlemmar i koncernledningen, i det lokala programmet.

Optioner

Koncernen har ett optionsprogram som kan ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB. Optionerna tilldelas deltagarna om två ömsesidigt oberoende kriterier uppfylls: förbättring av rullande treårigt genomsnitt för koncernens resultat per aktie och resultatet av avkastningen efter skatt på operativt justerat kapital, jämfört med genomsnittet för de tre föregående åren. De anställda ska för att tilldelas optioner vara anställda i slutet av det år då optionerna tjänats in. Den faktiska tilldelningen sker året efter intjänande året och är oantastbara efter tilldelning. Optionen har en löptid om fem år och lösenperioden infaller under år fyra och år fem. Detta innebär att optionen inte kan lösas in mot aktier de första tre åren efter tilldelning utan först efter det att lösenperioden påbörjats. Under 2008 tilldelades optioner till 67 befattningshavare inklusive verkställande direktören och övrig koncern-

ledning grundat på resultaten under 2007. I länder som exempelvis Sverige där köpoptioner inkomstbeskattas vid tilldelning erhåller deltagaren optioner motsvarande värdet på nettotilldelningen efter avdrag för inkomstskatt. Övriga deltagare erhåller optioner till värdet av brutto-tilldelningen.

Under 2008 tilldelades 1 592 851 (931 702) optioner. Inlösen kan ske mellan den 1 mars 2011 och 28 februari 2013. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till en kurs på 172:68 SEK (145:50) per aktie. Optionerna värderas enligt Black-Scholes modell av en extern institution. Värdet beräknades vid tilldelningen till 17:10 SEK (19:90) per option, motsvarande en summa på 27 MSEK (19). Värderingen grundades på följande förutsättningar: den genomsnittliga aktiekursen under tio handelsdagar med början den dag då årets resultat för 2007 publicerades, vilken var 143:90 SEK (121:29), förväntad volatilitet på 22,0 procent (24,5) och en riskfri ränta på 3,78 procent (4,21). Förväntad volatilitet beror huvudsakligen på historisk volatilitet för Swedish Match AB:s aktie. Därtill har ett antagande om utdelningstillväxten använts vid beräkningen av värdet. Baserat på resultatet för 2008 kommer optioner till ett totalt maximalt värde om 49 SEK att tilldelas under 2009 till 74 deltagare. Lösenpriset blir 120 procent av den genomsnittliga aktiekursen tio handelsdagar efter den dag då resultatet för 2008 publicerades.

Under 2008 belastades koncernens resultaträkning med 41 MSEK (41), exklusive sociala kostnader, och moderbolagets resultaträkning belastades med 15 MSEK (15), exklusive sociala kostnader, avseende optioner intjänade under året. Alla optioner är oåterkalleliga vid tilldelningen. För i Sverige bosatta deltagare utgör tilldelning skattepliktig inkomst.

	2008		2007	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner, SEK				
Utestående vid periodens början	109:68	3 352 295	87:93	4 027 327
Tilldelade under perioden	172:68	1 592 851	145:50	931 702
Inlösta under perioden	78:22	792 505	75:95	1 606 734
Förfallna under perioden	–	–	–	–
Utestående vid periodens slut	139:85	4 152 641	109:68	3 352 295
Inlösningsbara vid periodens slut	93:76	1 104 271	80:58	1 234 905

För aktieoptioner som lösts in 2008 var den genomsnittliga aktiekursen 142:95 SEK (123:47).

Utestående optioner per den 31 december 2008, av vilka alla är oåterkalleliga, specificeras enligt tabellen nedan:

Lösenperiod	Lösenpris	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående
2007-03-01–2009-02-27	84:80	865 259	422 859	442 400
2008-03-03–2010-03-01	99:75	661 871	–	661 871
2009-03-02–2011-02-28	127:10	523 817	–	523 817
2010-03-01–2012-02-29	145:50	931 702	–	931 702
2011-03-01–2013-02-28	172:68	1 592 851	–	1 592 851
		4 575 500	422 859	4 152 641

NOT 6 FORTS.

Pensioner

Verkställande direktören

Verkställande direktören har en pensionsålder på 62 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetald vid 62 års ålder. Därutöver lägger företaget till en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp till en pensionsplan som verkställande direktören själv väljer.

Övriga medlemmar av koncernledningen

För de sju medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige har alla utom en villkor enligt de ovan nämnda principerna för ersättning. Företaget betalar en pensionspremie motsvarande 35 procent av den fasta lönen över 30 gånger inkomstbasbeloppet. En medlem av koncernledningen omfattas av en förmånsbestämd plan med pensionsålder 60 år. Utöver detta betalar företaget en premie som motsvarar 35 procent av den fasta lönen mellan 60 och 61 års ålder. Två av medlemmarna, som är bosatta utomlands, omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. Den årliga rörliga lönen (bonus) uppgår till högst 30 procent av den fasta lönen vid beräkning av pensionsförmåner för en av medlemmarna i koncernledningen som är bosatta utomlands och 50 procent för den andra.

Tryggande av pensionsutfästelser

För i Sverige boende medlemmar av koncernledningen tryggas pensioner på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp i Swedish Match Pensionskassa PSF. För medlemmar i koncernledningen bosatta utomlands tryggas de förmånsbaserade pensionsutfästelserna i lokala pensionsstiftelser.

Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

Övriga anställningsvillkor

Avgångsvederlag m.m.

För koncernledningen och verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår med ett belopp motsvarande maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Med undantag för en medlem av koncernledningen reduceras avgångsvederlaget med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

Den verkställande direktören kan själv säga upp sin anställning med rätt till avgångsvederlag enligt ovan om en större organisationsförändring inträffar som väsentligt begränsar hans befattning. Två medlemmar i koncernledningen som är bosatta utomlands har rätt att säga upp sina anställningar vid ändrade ägarförhållanden om deras anställningsvillkor ändras betydligt med sex månaders uppsägningstid och avgångsvederlag i upp till 24 månader.

7. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionskostnaderna ingår i administrationskostnader enligt följande:

	2008	2007
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	12	15
Andra uppdrag	3	7
Totalt	16	22

Andra uppdrag innefattar hjälp vid testning av IT-kontroller, due-diligence-rapporter och skatttjänster.

8. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

	2008	2007
Personalkostnader	2 244	2 302
Avskrivningar	444	430
Nedskrivningar	5	5
Övriga rörelsekostnader	7 464	7 084
Totalt	10 157	9 822

9. Finansnetto

	2008	2007
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	16	5
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt fair value option	104	56
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	43	98
Vinst vid omvärdering av finansiella fordringar till verkligt värde	-	6
Finansiella intäkter	163	165

	2008	2007
Räntekostnader hänförliga till pensionskulder	-34	-35
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-483	-413
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder omvärderade till verkligt värde	-66	-36
Förlust vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	-2	-
Netto valutakursförändringar	-5	-7
Övriga finansiella kostnader	-16	-10
Finansiella kostnader	-607	-501
Finansnetto	-443	-336

10. Skatter

Inkomstskatter för 2008 och 2007 fördelades enligt följande:

	2008	2007
Löpande inkomstskatter	-277	-493
Uppskjutna inkomstskatter	-106	-108
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	-2	-5
Totalt	-385	-606

NOT 10 FORTS.

Skatteeffekterna av skattepliktiga temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skatteskuld per den 31 december, sammanfattas nedan:

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Uppskjutna skatteskulder						
Pensions- och sjukvårdsförmåner	0	0	39	89	39	89
Avskrivningar utöver plan	5	6	736	556	741	562
Varulagerreserver	57	44	–	–	57	44
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	–	–	54	46	54	46
Omvärdering av finansiella poster	–	12	–	–	–	12
Övrigt	2	0	42	41	44	41
Nettning mot uppskjuten skattefordran	–	–	–	–	–176	–99
Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto					759	695

Skatteeffekterna av avdragsgilla temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skattefordran per den 31 december, sammanfattas nedan:

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Uppskjutna skattefordringar						
Förlustavdrag	4	0	6	0	10	0
Reserv för osäkra kundfordringar	6	7	0	0	6	7
Omstruktureringsreserv	–	8	–	–	–	8
Omvärdering av finansiella poster	–	2	40	–	40	2
Pensions- och sjukvårdsförmåner	10	1	435	320	445	321
Avskrivningar utöver plan	8	6	13	3	21	9
Varulagerreserver	11	8	1	1	12	9
Övrigt	59	52	175	56	234	108
Nettning mot uppskjuten skatteskuld	–	–	–	–	–176	–99
Uppskjuten inkomstskattefordran, netto					592	365

Under året minskade nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar med 163 MSEK, varav en ökning om 106 MSEK har kostnadsförts i resultaträkningen. En minskning om 344 MSEK redovisades mot eget kapital och en ökning om 12 MSEK härrörde från valutakursdifferenser, avyttrad enhet och övriga förändringar. Minskningen om 344 MSEK avsåg en förändring av säkringsreserver med 49 (–10) och en förändring av redovisade aktuariella vinster och förluster med 295 MSEK (5). En ökning om 60 MSEK var hänförlig till en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare men som övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan. Omklassificeringen av pensionsplanen har följaktligen påverkat ingående balans för eget kapital och uppskjutna skatteskulder.

Per den 31 december 2008 hade koncernen avdragsgilla förlustavdrag motsvarande 111 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats och förlustavdrag på totalt 149 MSEK. Dessa förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2009	9
2010	22
2011	27
2012	21
2013	10
Därefter	60
Summa skattemässiga förlustavdrag	149
Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats	111

Under 2008 och 2007 var koncernens effektiva skattesatser 14,5 procent respektive 22,8 procent. Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnaden vid tillämpning av den lagstadgade skattesatsen i Sverige om 28,0 procent är hänförlig till poster enligt följande tabell:

	2008		2007	
	%	MSEK	%	MSEK
Resultat före skatt		2 646		2 662
Svensk skattesats	28,0	741	28,0	745
Justering för utländska skattesatser	–10,8	–285	–2,2	–57
Effekt av antagen förändring av skattesats	–0,8	–20		
Förluster som ej kunnat utnyttjas	0,0	0	0,0	–1
Ej skattepliktiga poster	–2,4	–63	–6,7	–179
Ej avdragsgilla avskrivningar på immateriella tillgångar	0,3	8	0,3	7
Justering för skatter från tidigare år	–1,9	–49	0,9	24
Ej avdragsgilla poster	1,7	44	2,4	63
Övriga poster	0,4	9	0,1	4
Redovisad effektiv skatt	14,5	385	22,8	606

11. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	2 848	2 039	2 487	2 295	167	116	5 503	4 450
Inköp/investeringar	-	-	0	-	7	1	8	1
Företagsförvärv ¹⁾	7	917	-	250	-	59	7	1 226
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-2	-1	-2	-1
Valutakursdifferenser etc.	360	-108	50	-58	24	-9	435	-174
Utgående anskaffningsvärde	3 215	2 848	2 538	2 487	197	167	5 950	5 503
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-50	-49	-934	-840	-100	-93	-1 084	-981
Årets avskrivningar	-	-	-122	-121	-18	-14	-139	-135
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	2	1	2	1
Valutakursdifferenser etc.	0	-1	-11	26	-15	6	-26	31
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-50	-50	-1 067	-934	-131	-100	-1 248	-1 084
Utgående bokfört värde	3 166	2 799	1 470	1 553	66	67	4 702	4 419

¹⁾ Ett prestationsbaserat tillägg på 7 MSEK (1 MUSD) baserat på fastställda resultatmål hänförliga till förvärvet av Cigars International 2007 har ökat goodwill för 2008.

Koncernens immateriella tillgångar bedöms alla ha bestämd nyttjandeperiod med undantag för goodwill som enligt definition i IFRS har obestämd nyttjandeperiod.

Årets avskrivningar på 139 MSEK (135) belastade administrationskostnader med 137 MSEK (133) och kostnad för sålda varor med 2 MSEK (2). Under 2008 och 2007 gjordes inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

Kostnader för forskning och utveckling kostnadsförs och belastade försäljningskostnader med 79 MSEK (73) och kostnad för sålda varor med 9 MSEK (9).

Nedskrivningsbehovet av koncernens goodwill prövas årligen eller vid indikation på nedskrivningsbehov. I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på den lägsta nivån av grupper av kassagenererande enheter som följs upp av ledningen. De redovisade värdena för dessa grupper av kassagenererande enheter jämförs med deras nyttjandevärde. Om det redovisade värdet är högre kostnadsförs mellanskillnaden i resultaträkningen. Nyttjandevärdet beräknas med en värderingsmodell som baseras på diskonterade förväntade kassaflöden. Kassaflöden som används i värderingsmodellen prognostiseras mot bakgrund av marknadsförhållanden och historisk erfarenhet och baseras på av ledningen ansedda rimliga antaganden. Dessa antaganden kan bli föremål för förändring om omständigheter inträffar eller information blir tillgänglig som påverkar antagandena. Beräkningar av nyttjandevärden är känsliga för förändringar på marknaden gällande räntenivåer då dessa ligger till grund för beräkning av diskonteringsräntorna. När nedskrivningsbehovet för goodwill prövades under 2008 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter. Nyttjandevärdena översteg även de redovisade värdena när en känslighetsanalys genomfördes som ökade diskonteringsräntan med 2 procentenheter. För cigarrverksamheten, tändarverksamheten och tändsticksverksamheten i Kontinentaleuropa var nyttjandevärdena dock nära de redovisade värdena.

De redovisade värdena för cigarrverksamheten, tändarverksamheten och tändsticksverksamheten i Kontinentaleuropa var 563 MSEK, 158 MSEK respektive 155 MSEK.

Koncernens goodwill hänför sig huvudsakligen till tre stora områden: den amerikanska cigarrverksamheten, den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten och pipverksamheten. Goodwill i den amerikanska cigarrverksamheten hänför sig till stor del till förvärvet av General Cigar och Cigars International. Per den 31 december, 2008 uppgick goodwill hänförlig till förvärvet av General Cigar till 782 MSEK (648) och goodwill hänförlig till förvärvet av Cigars International till 616 MSEK (510). Goodwill i den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten hänför sig främst till förvärvet av Bogaert Cigars. Goodwill hänförlig till den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten var 563 MSEK (504) per den 31 december 2008, varav 382 MSEK (375) hänför sig till förvärvet av Bogaert Cigars. Goodwill hänförlig till pipverksamheten uppgick till 355 MSEK. Goodwill som hänförs till andra enheter anses inte enskilt vara av betydande värden och uppgick till 849 MSEK (754).

De kassaflöden som ligger till grund för beräkningen av nyttjandevärdet på en kassagenererande enhet är explicit prognostiserade för de kommande fem åren och därefter har en tillväxtfaktor tillämpats för att beräkna slutvärdet. Det första året i prognosen i 2008 års test motsvarar budgeten för 2009. Försäljningsökning och kostnadsstruktur, som är viktiga antaganden för de prognostiserade kassaflödena under den explicita prognosperioden, ligger i linje med den tidigare utvecklingen. För den amerikanska cigarrverksamheten exklusive General Cigar och Cigars International har en tillväxttakt efter de fem prognostiserade åren om 2,5 procent antagits och en diskonteringsränta före skatt om 6,7 procent använts. För General Cigar och Cigars International har en tillväxtfaktor om 1,7 procent efter de fem kommande åren och en diskonteringsränta före skatt om 6,9 procent antagits. För den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten var den antagna tillväxttakten för åren efter de kommande fem åren noll och diskonteringsräntan före skatt 8,5 procent. För pipverksamheten har en försäljningsminskning på 2,0 procent tillämpats för åren efter de prognostiserade fem åren och en diskonteringsränta före skatt om 17,6 procent har använts.

12. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattade följande:

	Byggnader och mark ²⁾		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt ¹⁾	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	1 212	1 120	3 227	3 160	676	607	219	144	5 334	5 030
Inköp/investeringar	8	89	120	93	57	84	126	192	311	459
Företagsförvärv	–	9	–	47	–	2	–	–	–	58
Avyttringar	–	–	–1	–	–19	–2	–	–	–20	–2
Försäljningar/utrangeringar	–56	–28	–62	–122	–34	–19	–	–	–152	–169
Omklassificeringar ³⁾	44	36	71	54	1	–5	–115	–115	0	–30
Valutakursdifferenser etc.	88	–13	320	–5	–4	8	17	–2	421	–12
Utgående anskaffningsvärde	1 296	1 212	3 674	3 227	678	676	246	219	5 894	5 334
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	–445	–431	–2 187	–2 127	–404	–334	–1	–1	–3 037	–2 893
Årets avskrivningar	–40	–38	–192	–182	–73	–75	–	–	–304	–295
Årets nedskrivningar	–	–	–5	–4	–	–2	–	–	–5	–5
Avyttringar	–	–	1	–	15	2	–	–	17	2
Försäljningar/utrangeringar	40	14	44	116	32	17	–	–	116	147
Omklassificeringar ³⁾	–	–	–	20	–	–6	–	–	–	14
Valutakursdifferenser etc.	–50	9	–260	–11	2	–5	0	0	–308	–7
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	–495	–445	–2 598	–2 187	–428	–404	–1	–1	–3 522	–3 037
Utgående bokfört värde	801	767	1 076	1 040	249	272	246	219	2 372	2 297

¹⁾ I totala materiella anläggningstillgångar ingick inte skogsplanteringar och tillgångar som innehas för försäljning 2007.

²⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 145 MSEK (157).

³⁾ I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar som omklassificerats från pågående nyanläggningar.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Avskrivningar under året om totalt 304 MSEK (295) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 219 MSEK (208), administrationskostnader med 8 MSEK (6) och försäljningskostnader med 78 MSEK (82). Nedskrivningar belastades kostnad för sålda varor med 5 MSEK. Under 2007 belastade nedskrivningar kostnad för sålda varor med 5 MSEK och administrationskostnader med 1 MSEK. De totala nedskrivningarna om 5 MSEK (5) belastade resultatet för produktgruppen cigarrer.

Taxeringsvärden per den 31 december för fastigheter i Sverige anges nedan:

	2008	2007
Byggnader	360	343
Mark	28	27
Totala taxeringsvärden	388	370

13. Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

	Skogsplanteringar	
	2008	2007
Ingående värde	91	83
Inköp/investeringar/nyplantering	19	16
Förändring i verkligt värde	–3	–7
Omklassificeringar till lager	–14	–12
Valutakursdifferenser etc.	–8	11
Utgående värde	86	91

Koncernens skogsplanteringar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2008 uppgick till 6 100 hektar. Trädens ålder varierar från nyplantering upp till 35 år. Skogen innehas i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar av tändproduktverksamheten.

Den under året avvertrade skogen värderades till 14 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 116 700 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinneheten baseras på en uppskattning av volym och på marknaden gällande virkespriser med avdrag för försäljningskostnader. Denna uppskattning görs individuellt för varje ålderskategori och virkestyp. Volymuppskattningarna baseras på mätning av höjd och diameter på träd samt antalet träd per areal.

Vid avverkning av skog finns krav på återplantering för koncernens barrskog. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 200 hektar återplanteras. Under 2008 återplanterades 447 hektar (220) barrskog. För närvarande finns inget motsvarande krav vad gäller poppel.

Skogsplanteringar kan angripas av skadeinsekter, sjukdomar och bränder. För att minska dessa risker tillämpas ett program för skade- och brandbekämpning.

14. Andelar i intresseföretag och joint ventures

Andelar i intresseföretag redovisas i dotterbolagen. Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i redovisat värde.

	2008	2007
Redovisat värde vid årets ingång	89	90
Resultatandel i intresseföretag, netto efter skatt	11	3
Utdelningar från intresseföretag	-	-10
Valutakursdifferenser	17	5
Redovisat värde vid årets utgång	117	89

Nedan specificeras investeringar i andelar i intresseföretag. Siffrorna i tabellen avser ägd andel.

2008	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägarandel, %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	191	11	177	75	101	40	105
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	17	1	14	6	8	32	12
Summa aktier i intresseföretag		209	11	190	82	109	-	117
2007								
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	180	3	165	84	81	40	79
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	16	0	11	5	6	32	9
Summa aktier i intresseföretag		196	3	176	89	87	-	89

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 11 MSEK (12). Försäljningen till intresseföretag uppgick till 42 MSEK (43). Leverantörsskulder till dessa bolag uppgick till 1 MSEK (1). Totala inköp från intresseföretag uppgick till 9 MSEK (6).

Andelar i joint ventures

Swedish Match har tecknat ett joint venture-avtal med Lorillard Tobacco Company där vardera parten äger 50 procent. Verksamheten omfattar framför allt marknadsföring av skandinaviskt snus på den amerikanska marknaden. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2008 uppgick till 7 MSEK.

	2008	2007
Redovisat värde vid årets ingång	-1	-
Andelar i joint venture	7	2
Nettoförlust i joint venture	-7	-3
Valutakursdifferenser	0	0
Redovisat värde vid årets utgång	0	-1

15. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar, som ingår i anläggningstillgångar, bestod per den 31 december av följande poster:

	2008	2007
Långfristiga finansiella fordringar	1 131	56
Finansiell leasing ¹⁾	5	5
Överskott i pensionsplaner	134	176
Övriga långfristiga fordringar	305	320
Totalt	1 575	558

¹⁾ Den finansiella leasingen härrör till ett leasingavtal för en produktionslinje som vidareuthyr. Leasingavtalet genererade en intäkt som understeg 1 MSEK under året och kommer att generera en intäkt om 1 MSEK per år under de kommande fyra åren.

En stor del av långfristiga finansiella fordringar hänför sig till valutakurssäkringar som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i EUR.

Övriga kortfristiga fordringar, som ingår i omsättningstillgångar, bestod per den 31 december av följande poster:

	2008	2007
Kortfristiga finansiella fordringar	122	182
Mervärdesskattfordringar	62	60
Övriga kortfristiga fordringar	164	145
Totalt	348	386

16. Varulager

Varulager per den 31 december, efter avdrag för inkurans och fördelat på vad som bedöms vara återvinningsbart inom tolv månader (kortfristiga) respektive efter mer än tolv månader (långfristiga), består av följande poster:

	2008			2007		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Färdigvarulager	1 110	–	1 110	848	1	849
Produkter i arbete	112	–	112	113	–	113
Råttobak	1 198	507	1 705	1 079	268	1 347
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	276	–	276	209	2	210
Totalt	2 695	507	3 202	2 250	271	2 520

Avverkad skog redovisas till verkligt värde och utgör en försumbar andel av övrigt insats- och förbrukningsmaterial.

17. Reserv för osäkra kundfordringar och åldersanalys av kundfordringar

Reserv för osäkra kundfordringar per den 31 december har förändrats enligt nedan:

	2008	2007
Redovisat värde vid årets ingång	–47	–54
Avsättning	–11	–9
Återvinning	10	14
Nedskrivning	8	4
Företagsförvärv	–	–1
Avyttring av bolag	1	–
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc.	0	–2
Redovisat värde vid årets utgång	–38	–47

Åldersanalys av kundfordringar är fördelad enligt följande:

	2008	2007
Ej förfallna	1 663	1 868
Förfallna < 31 dagar	107	119
Förfallna 31–60 dagar	30	19
Förfallna > 60 dagar	28	16
Kundfordringar netto	1 828	2 022
Reserv för osäkra kundfordringar	–38	–47
Kundfordringar brutto	1 866	2 069

Swedish Match har vanligtvis inga ställda säkerheter relaterade till kundfordringar. Koncernen har en bred kundbas och kundfordringsstocken är inte koncentrerad till ett fåtal större kunder.

18. Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel när:

- Risken för förändring av verkligt värde är obetydlig.
- De lätt kan omsättas till kontanter.
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Övriga kortfristiga placeringar	2008	2007
Övriga finansiella placeringar	1	5
	1	5
Likvida medel		
Kassa och bank	1 835	1 260
Bankcertifikat	1 343	1 683
Bostadscertifikat	–	496
	3 178	3 439
Summa enligt balansräkningen	3 179	3 444

19. Eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets- intressen	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2007	390	-256	1 903	2 037	3	2 041
Årets omräkningsdifferenser	-	-258	-	-258	-	-258
Nettoförändring i såringsreserv	-	38	-	38	-	38
Aktuariella vinster och förluster, inklusive löneskatter	-	-	-57	-57	-	-57
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	-	-10	5	-5	-	-5
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital	-	-230	-52	-282	-	-282
Årets resultat	-	-	2 055	2 055	1	2 056
Summa förmögenhetsförändringar	-	-230	2 003	1 773	1	1 773
Utdelningar	-	-	-664	-664	0	-664
Indragning av aktier	-18	-	18	0	-	0
Fondemission	18	-	-18	0	-	0
Återköp av egna aktier	-	-	-2 575	-2 575	-	-2 575
Av personal inlösta aktieoptioner	-	-	122	122	-	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	28	28	-	28
Utgående eget kapital 31 december 2007	390	-486	816	720	4	724

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets- intressen	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2008	390	-486	817	720	4	724
Justering för omklassificering av pensionsplan IAS 19, netto efter skatt	-	-	152	152	-	152
Justerat eget kapital 1 januari 2008	390	-486	968	872	4	876
Årets omräkningsdifferenser	-	820	-	820	-	820
Omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	-	6	-	6	-	6
Nettoförändring i såringsreserv	-	-184	-	-184	-	-184
Aktuariella vinster och förluster, inklusive löneskatter	-	-	-952	-952	-	-952
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	-	49	295	344	-	344
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital	-	691	-657	34	-	34
Årets resultat	-	-	2 261	2 261	1	2 261
Summa förmögenhetsförändringar	-	691	1 604	2 295	1	2 296
Utdelningar	-	-	-886	-886	-1	-886
Indragning av aktier	-18	-	18	0	-	0
Fondemission	18	-	-18	0	-	0
Återköp av egna aktier	-	-	-996	-996	-	-996
Av personal inlösta aktieoptioner	-	-	62	62	-	62
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	28	28	-	28
Utgående eget kapital 31 december 2008	390	204	781	1 377	4	1 381

Specifikation av eget kapitalposten reserver

Omräkningsreserv ¹⁾	2008	2007
Ingående omräkningsreserv	-514	-256
Årets omräkningsdifferens	820	-258
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	6	-
Utgående omräkningsreserv	311	-514

Såringsreserv ²⁾	2008	2007
Ingående såringsreserv	28	-
Ändring i kassaflödessåringsringar redovisade direkt mot eget kapital	-184	38
Skatt hänförlig till ändring i såringsreserv	49	-10
Utgående såringsreserv	-107	28

Summa reserver	2008	2007
Ingående reserver	-486	-256
Årets förändring av reserver		
Omräkningsreserv	826	-258
Såringsreserv	-135	28
Summa utgående reserver	204	-486

1) Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

2) Såringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessåringsringar hänförliga till räntesåringsringar.

NOT 19 FORTS.

Mål, policyer och processer för hantering av kapital

Mot bakgrund av koncernens stabila verksamhet, har styrelsen i Swedish Match bedömt att koncernens finanspolicy ska vara att sträva efter en nettoskuld som är högst tre gånger EBITA. Styrelsen har vidare kommit fram till att Swedish Match strategiska position stöder en utdelningspolicy med en utdelningsandel på 40–60 procent av årets resultat per aktie, men nivån kan avvika från detta intervall om resultatet inkluderar större engångsposter. Styrelsen föreslår en utdelning på 4:10 SEK (3:50) per aktie, vilket motsvarar 46 procent (45) av årets resultat per aktie.

Återköpta egna aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel redogörs för nedan:

	2008	2007
Ingående återköpta egna aktier	-11 882	-9 447
Årets inköp av egna aktier	-996	-2 575
Inlösta aktieoptioner under året	62	122
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	18	18
Utgående återköpta egna aktier	-12 798	-11 882

Årsstämman den 22 april 2008 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget upp till ett belopp om 3 000 MSEK. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 18 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 255 miljoner med ett kvotvärde av 1:5275 SEK. Under året ställde bolaget ut 1,6 miljoner köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2007. Dessa köpoptioner kan lösas från den 1 mars 2011 till 28 februari 2013. Lösenpriset är 172:68 SEK.

Under året återköpte bolaget 7,5 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 132:63 SEK. Per den 31 december 2008 innehade Swedish Match 5,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,3 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match även 0,8 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick till 249,2 miljoner vid årets slut. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2008 motsvarande 4,2 miljoner aktier med successiva lösenperioder under 2009–2013.

20. Resultat per aktie

	2008	2007
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 261	2 055

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning

Antal aktier	2008	2007
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	251 867 479	262 604 644

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning

Antal aktier	2008	2007
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	251 867 479	262 604 644
Effekt av utfärdade aktieoptioner	344 254	800 993
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	252 211 733	263 405 637

Resultat per aktie, SEK	2008	2007
före utspädning	8:98	7:82
efter utspädning	8:96	7:80

Bolaget har ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilka kan ge upphov till utspädningseffekt. Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning beräknas genom att lägga till utspädningseffekten på utestående köpoptioner till det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier. Köpoptioner ger endast upphov till utspädningseffekt om den genomsnittliga marknadskursen på aktien under perioden överstiger köpoptionernas lösenpris. Utspädningseffekten på utestående köpoptioner är antalet nya aktier som skulle emitteras om alla optioner med ett lösenpris som understiger den genomsnittliga aktiekursen under året löstes in, minus antalet aktier som skulle kunna förvärfas till denna genomsnittliga aktiekurs för de likvida medel som betalats för inlösen av köpoptionerna.

Vissa av de utställda optionerna har ett lösenpris som är högre än den genomsnittliga marknadskursen på aktien under 2008. En tabell över utestående optioner per den 31 december 2008 finns i Not 6 *Personal*, sidan 71.

21. Räntebärande skulder

Förfallstrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2008	2007
2009	–	664
2010	1 682	1 566
2011	1 311	1 242
2012	2 192	2 018
2013	3 323	2 818
2014 och senare	1 467	460
Summa	9 975	8 768

Kortfristiga räntebärande skulder:

	2008	2007
Kortfristig del av långfristiga lån	696	1 235
Utnyttjade checkräkningskrediter	47	18
Andra kortfristiga lån	–	18
Summa kortfristiga räntebärande skulder	743	1 271

Se Not 26 *Finansiella instrument*, för ytterligare information om räntebärande skulder.

22. Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterbolag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår. De mest omfattande planerna finns i USA, Storbritannien, Nederländerna, Belgien och Sverige. I USA finns även planer som tillhandahåller sjukvård till tidigare anställda efter pensionering.

I enlighet med redovisningsprincipen för pensioner redovisar koncernen det totala beloppet för aktuariella vinster och förluster mot eget kapital, det vill säga att nettopensionsskulden i balansräkningen inkluderar alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster.

NOT 22 FORTS.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2008 redovisas i balansräkningen under följande poster:

	2008	2007
Förmånsbestämda planer, nettoskulder	649	84
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning, nettoskulder	634	461
Övriga långfristiga ersättningar, nettoskulder	15	11
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	1 298	555
Förmånsbestämda planer, nettotillgångar	-134	-176
Inkluderat i långfristiga fordringar	-134	-176
Nettopensionsskulder	1 165	379

I tabellen nedan specificeras nettoskulden avseende förmånsbaserade pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2008	2007	2008	2007
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	4 180	3 329	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 908	-3 506	-	-
Underskott (+)/ Överskott (-), netto	272	-176	-	-
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	96	61	634	457
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	-	3
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	148	23	-	-
Nettotillgång (-)/ nettoskuld (+) i balansräkningen	516	-92	634	461
Belopp i balansräkningen				
Skulder	650	84	634	461
Tillgångar	-134	-176	-	-
Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen	516	-92	634	461

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

	2008	2007	2008	2007
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	84	72	22	22
Ränta på förpliktelser	201	163	29	25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-260	-218	-	-
Redovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	-1	-1
Vinster på reduceringar och regleringar	-12	-	-	-
Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen	13	17	50	46

Nettointäkterna/nettokostnaderna för förmånsbestämda planer redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

	2008	2007	2008	2007
Kostnad för sålda varor	-3	15	11	12
Administrationskostnader	9	-18	2	-2
Försäljningskostnader	20	18	9	9
Ränteintäkter	-19	-5	-	-
Räntekostnader	6	7	29	27
Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen	13	17	50	46

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2008	2007	2008	2007
Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början	3 390	3 486	457	456
Omklassificering	568	-	14	-
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	84	72	22	22
Ränta på förpliktelser	201	163	29	25
Inbetalningar från planernas deltagare	2	3	2	2
Aktuariella förluster/(vinster)	108	-58	23	3
Utbetalda ersättningar	-255	-186	-22	-17
Regleringar (skuld)	-1	0	-	-
Omräknade pensionsvillkor	-14	0	-	-
Valutakursdifferenser	192	-90	110	-34
Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut	4 276	3 390	634	457

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året består av följande:

	2008	2007	2008	2007
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	3 528	3 461	0	0
Omklassificering	855	-	-	-
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	260	218	-	-
Aktuariella (förluster)/vinster	-766	-38	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	191	160	21	15
Inbetalningar från anställda	2	3	2	2
Utbetalda ersättningar	-255	-186	-22	-17
Tillgångar fördelade på regleringar	-5	0	-	-
Valutakursdifferenser	97	-90	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	3 908	3 528	0	0

Ackumulerade aktuariella vinster och förluster, redovisade mot eget kapital	2008	2007
Ackumulerade aktuariella förluster/(vinster) vid årets början	320	315
Aktuariella förluster/(vinster) under året	897	-17
Valutakursdifferenser	15	22
Ackumulerade aktuariella förluster/(vinster) vid årets slut	1 232	320

För sjukvårdsplaner gällande ersättningar efter avslutad anställning skulle en ökning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna innebära att de totala kostnaderna avseende tjänstgöring under innevarande år och räntekostnaderna ökar med 17 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 107 MSEK. En minskning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna skulle minska de totala tjänstgörings- och räntekostnaderna med 14 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 90 MSEK.

Historisk information	2008	2007	2006	2005	2004
Nuvärdet av förmånsbestämd förpliktelse	4 180	3 329	3 423	3 718	3 158
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 908	-3 506	-3 461	-3 313	-2 944
Underskott/(överskott)	272	-176	-38	405	214
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningsskuldena (förlust)/vinst	-35	3	26	99	-
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningstillgångarna (förlust)/vinst	-768	-35	85	100	-

NOT 22 FORTS.

Förvaltningstillgångarna består av följande:

	2008	2007
Eget kapitalinstrument	-1 351	-1 415
Skuldinstrument	-2 172	-1 462
Fastigheter	-41	-66
Övrigt	-343	-563
Summa	-3 908	-3 506

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt):

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2008	2007	2008	2007
Diskonteringsränta, %	5,2	5,3	6,3	6,3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	5,7	6,3	-	-
Framtida årliga löneökningar, %	3,7	3,8	5,0	-
Framtida årliga pensionsökningar, %	3,0	3,2	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	9,5	9,5

Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal från respektive land. Dödlighetstabellen som används vid beräkning av de svenska planerna uppdaterades under 2007 till M90. Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning är 98 MSEK för helåret 2009. Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2008 var -506 MSEK (189). Antagandena avseende förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna baseras på de tillgångsgrupper som ingår i enlighet med vad som definierats i respektive investeringspolicy. Antagandena avseende förväntad avkastning beräknas i varje land och utifrån portföljen som helhet, med hänsyn tagen till historiskt resultat och långsiktiga prognoser. Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad

NOT 23 FORTS.

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

	Totalt	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättning för omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning
Redovisat värde vid årets ingång	657	286	51	220	99
Avsättningar	114	28	4	48	34
lanspråktagna avsättningar	-88	-1	-40	-34	-13
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	-157	-163	8	-2	0
Avyttrade bolag	-2	-	-	-2	-
Omklassificeringar	-22	-21	13	2	-15
Omräkningsdifferenser etc.	49	20	6	1	22
Redovisat värde vid årets utgång	551	150	42	234	126

Avsättningar för omstruktureringar

Avsättningar för omstruktureringar redovisas som avsättningar för omstruktureringar. Avsättningarna förväntas normalt tas i anspråk inom ett år, men en viss andel väntas dock tas i anspråk inom fem år.

Avsättningar för inkomstskatter

Avsättningar för inkomstskatter är hänförliga till skattetvister och andra skatteförpliktelser. Inga avsättningar för inkomstskatter förväntas tas i anspråk inom ett år.

Övriga rörelseavsättningar

Rörelserelaterade avsättningar som inte är hänförliga till omstruktureringar eller uppskjuten ersättning redovisas som övriga rörelseavsättningar. En stor del av övriga rörelseavsättningar är hänförliga till avsätt-

ning på förvaltningstillgångar, redovisas mot eget kapital när de uppstår i enlighet med värderingen vid årets slut. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän och arbetstagare i Sverige finansieras genom försäkringar i två pensionskassor, PSF och PSA. Dessa kassor omfattar även annan arbetsgivare utanför Swedish Match-koncernen. Pensionsplanen som tryggas genom PSA har omklassificerats från en förmånsbestämd plan. Orsaken är att PSA tidigare var en pensionskassa med flera arbetsgivare men under 2008 övertogs den helt av Swedish Match.

Avgiftsbestämda planer

Koncernen har vissa förpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. Inbetalningar till dessa planer bestäms av bestämmelser i respektive plan.

	2008	2007
Kostnader för avgiftsbestämda planer	49	36

23. Avsättningar

Långfristiga och kortfristiga avsättningar bestod per den 31 december av följande poster:

Långfristiga avsättningar	2008	2007
Inkomstskatter	150	286
Omstruktureringar	26	22
Övriga rörelseavsättningar	220	190
Uppskjuten ersättning	126	99
Summa långfristiga avsättningar	522	597
Kortfristiga avsättningar	2008	2007
Omstruktureringar	15	29
Övriga rörelseavsättningar	14	31
Summa kortfristiga avsättningar	29	60
Totala avsättningar	551	657

ningar för utestående inlösen av kortfristiga produktkuponger och framtida produktreturer. Kuponger och returer förväntas bli realiserade inom ett år men ersätts under den perioden med nya avsättningar. Dessa avsättningar klassificeras därför som långfristiga. En annan betydande del av övriga rörelseavsättningar är avsättningar för omdiskuterade omsättningskatter. Tidpunkten för reglering är svår att förutsäga och kan ligga längre fram än fem år.

Uppskjuten ersättning

Avsättning för uppskjuten ersättning avser förpliktelser för intjänad ersättning (löner och/eller bonus) för vissa anställda som kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle. Dessa anställda kan skjuta fram sin ersättning till den dag då de går i pension. Från pensionsdagen kan utbetalningar spridas över en period som inte får överstiga 15 år.

24. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2008	2007
Icke räntebärande långfristiga skulder	39	12

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2008	2007
Tobaksskatter	1 059	1 279
Mervärdesskatteskuld	323	389
Övrigt	290	339
Summa	1 672	2 007

25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter bestod per den 31 december av följande:

	2008	2007
Upplupna lönerelaterade kostnader	145	159
Upplupna semesterlöner	71	62
Upplupna sociala avgifter	84	110
Övrigt	699	451
Summa	999	782

26. Finansiella instrument och finansiella risker

Verksamhet

Swedish Match är genom sin internationella verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiella risker menas de fluktuationer i Swedish Match kassaflöde som förklaras av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. För hantering av finansiella risker har Swedish Match en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Koncernens finanspolicy utgör ett ramverk av riktlinjer och regler för finansverksamheten och hanteringen av de finansiella riskerna. Den centrala finansavdelningen ansvarar för koncernens upplåning, hantering av valutor och räntor samt fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner. Avdelningen ska se till att Swedish Match-koncernen har en säker finansiering, men också att koncernens finansiella risker begränsas vid finansiella transaktioner. Swedish Match-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att hantera koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och i koncernens tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån, placeringar och avstainstrument används även derivat i syfte att reducera Swedish Match finansiella exponering. De mest frekvent nyttjade derivaten är valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar. Nedan följer en tabell över samtliga derivat, värderade till verkligt värde, som påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

Utestående derivat

	2008			2007		
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld
Valutaderivat	1 979	–	0	2 640	3	0
Räntederivat	9 588	1 064	146	9 640	90	8
Summa	11 567	1 064	146	12 280	93	8

Varav säkringsredovisade räntederivat

Ränterisk i finansiering

	2008	2007
Säkring av verkligt värde	950	146
Säkrad post	950	–

Kassaflödesrisk vid finansiering

	2008	2007
Kassaflödes-säkringar	7 336	734

Valutarisker

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat och det egna kapitalet på olika sätt:

- Resultatet – när intäkter från försäljning och kostnader för produktion är i olika valutor (transaktionsexponering).
- Resultatet – när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).
- Resultatet – när lån och placeringar är i annan valuta än enhetens funktionella valuta (omräkningsexponering).
- Egna kapitalet – när de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

I koncernens resultaträkning ingår valutakursförluster med 5,5 MSEK (2,9 vinst) i rörelseresultatet och valutakursförluster med 5,5 MSEK (7,0 förlust) i finansnettot.

Transaktionsexponering

För koncernen finns en balans mellan in- och utbetalningar i de viktiga valutorna euro (EUR) och dollar (USD), vilket begränsar koncernens transaktionsexponering. Begränsad transaktionsexponering uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Sydafrika och Europa gör inköp av råttobak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 410 MSEK. Den 31 december 2008 var inga transaktionsexponeringar för 2009 säkrade. En generell höjning med 1 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 4,3 MSEK (4,6) för 2008.

Omräkningsexponering

Valutakursförändringarnas mest signifikanta inverkan på koncernresultatet kommer via omräkningen av dotterbolagens resultat. Resultatet i koncernens bolag räknas om till genomsnittskurser. Betydande effekter hänför sig främst till USD, EUR, brasilianska real (BRL) och sydafrikanska rand (ZAR). Den enskilt största exponeringsvalutan är USD.

När de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterbolag. Om den svenska kronan försvagas med 1 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med cirka 130 MSEK, baserat på exponeringen per den 31 december 2008. Cirka 53 procent hänför sig till EUR, 33 procent till USD och 14 procent hänför sig till andra valutor.

NOT 26 FORTS.

Ränterisk

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Räntebärande lån exponerar koncernen för ränterisk. Förändringar i räntenivå har en direkt inverkan på Swedish Match räntenetto. Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning ska vara kortare än fem år. Den tid det tar för en permanent förändring av räntenivån att slå igenom på räntenettet beror på lånens räntebindingstider. Koncernens mål för sin räntebindning är att ha en jämn och låg räntekostnad. Per den 31 december 2008 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 2,3 år (2,8 år) med hänsyn tagen till ränteswappar. Per den 31 december 2008 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procent (100 bp) minska koncernens resultat före skatt med cirka 5,3 MSEK (6,2) årligen och den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensioner) per samma datum uppgick till 7 640 MSEK (7 127). Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuld nivå och genomsnittlig räntebindningstid.

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en total effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar med 66,0 MSEK.

Refinansieringsrisk och likviditet

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Swedish Match har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del som möjligt av koncernens externa upplåning hanteras centralt. Extern upplåning kan dock ske lokalt i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt fördelaktig. Swedish Match försöker att begränsa refinansieringsrisken genom att ha en god spridning och en viss längd på sin bruttopplåning samt att inte bli beroende av enstaka finansieringskällor.

Swedish Match har en syndikerad bankfacilitet om 250 MEUR med slutförfall i mitten av 2010. Denna var vid årsskiftet outnyttjad och innehåller inga lånerestriktioner. Utöver denna har Swedish Match ett bekräftat kreditlöfte på 500 MSEK som förfaller under 2009 med möjlighet till förlängning. Tillgängliga medel i kontanter och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 6 417 MSEK. Härav utgjorde 3 238 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 179 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Match medelfristiga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program (MTN) som har ett rambelopp om 4 000 MSEK och ett globalt medium term note program (GMTN) som har ett rambelopp om 1 250 MEUR. Programmen är obekräftade låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2008 var det svenska programmet utnyttjat med 2 270 MSEK och det globala programmet med 7 862 MSEK. Swedish Match har under 2007 även etablerat ett kortfristigt certifikatprogram på maximalt 2 000 MSEK. Programmet har ännu inte utnyttjats. Per den 31 december 2008 fanns inga utestående skulder under programmet.

Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per den 31 december 2008 uppgick till 3,3 år. Swedish Match lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

År	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Summa
2009	400	219	1 445 ¹⁾	2 064
2010	500	721	462	1 683
2011	820	491	–	1 311
2012	550	1 642	–	2 192
2013	–	3 323	–	3 323
2014–	–	1 466	–	1 466
Summa	2 270	7 862	1 907	12 039

¹⁾ Inkluderar leverantörsskulder och negativa derivat.

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro och svenska kronor. Upplåningen i euro är säkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående upplåning (inklusive derivat) den 31 december 2008 var följande:

	2008	2007
Svenskt MTN, %	4,5	4,9
Globalt MTN, %	5,0	5,0
Övriga lån, % ¹⁾	3,5	5,9

¹⁾ Avser främst lån i koncernens amerikanska dotterbolag.

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cashpooler. Koncernens bolag ska placera likviditeten på cashpoolkonton eller, om sådana inte finns, hos moderbolagets finansavdelning. Undantag medges endast om lagstiftning förbjuder cashpoolkonton eller interna deponeringar.

Redovisningsprinciper, värdering och säkringsredovisning

Finansiella tillgångar, exklusive kundfordringar, och derivat värderas alltid till verkligt värde och tas upp i balansräkningen. Verkliga värden fastställs utifrån officiella marknadsnoteringar för tillgångar och skulder som är noterade på finansmarknaderna. I de fall det inte finns några noterade marknadspriser på en viss finansiell tillgång eller skuld fastställs verkligt värde genom diskontering av alla framtida kassaflöden till aktuell marknadsränta för liknande instrument.

Kundfordringar värderas till nominellt belopp. Finansiella skulder värderas huvudsakligen till upplupet anskaffningsvärde. I de fall då finansiella skulder ingår i en säkringsrelation redovisas de till verkligt värde. I dessa fall då derivat används för att hantera en ränterisk tillämpar Swedish Match säkringsredovisning i enlighet med IAS 39. När derivat används för att omvandla rörlig ränta till fast ränta eller omräkna räntebetalningar i utländsk valuta till betalningar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassaflödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring och som anses vara effektiv enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot eget kapital, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet.

	2008			2007		
	1 jan	Eget kapital	31 dec	1 jan	Eget kapital	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	38	-184	-146	–	38	38
Summa	38	-184	-146	–	38	38

Förfalloprofil för räntebetalningar på lån som omfattas av kassaflödessäkring och marknadsvärde på derivaten visas i tabellen nedan.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014–
Räntebetalningar på lån	230	230	230	201	162	26
Derivat till marknadsvärde	-39	-39	-33	-19	-10	-6

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. De verkliga värden som härrör från omvärdering av derivat redovisas direkt mot resultatet och på samma sätt redovisas även den relaterade värdeförändringen från den säkrade posten i resultatet. Den effektiva delen av säkringen neutraliseras därmed.

NOT 26 FORTS.

	2008			2007		
	1 jan	Resultat	31 dec	1 jan	Resultat	31 dec
Säkrad post	-51	-105	-156	-87	36	-51
Säkringsinstrument, derivat	43	103	146	76	-34	43
Summa	-9	-2	-10	-11	2	-9

Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivat endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankräkning, huvudsakligen i statsobligationer, statsskuldväxlar, bank- och bostadscertifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2008 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till cirka 0,8 månader.

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målet är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst BBB+ från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's. För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Per den 31 december 2008 uppgick den totala kreditexponeringen i derivatinstrument till 1 018 MSEK och kortfristiga placeringar

till 1 344 MSEK. Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar, reduceras av att Swedish Match kundfordringar är fördelade på många olika kunder. På balansdagen förelåg ingen betydande koncentration av kreditrisk i koncernens kundfordringar. Koncernens kundfordringar uppgick till totalt 1 828 MSEK.

Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2008 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating:	BBB	Baa2
Outlook:	Stable	Stable

Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2008. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och redovisas utan diskontering till nominellt värde. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser på balansdagen. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuella referensräntor på balansdagen, ursprunglig kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

2008	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 828	-	-	-	-	1 828	1 828
Långfristiga fordringar	150	-	-	733	147	545	1 575	1 575
Övriga fordringar	76	-	-	-	-	272	348	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	-	-	9	19	158	193	193
Övriga kortfristiga placeringar	1	-	-	-	-	-	1	1
Likvida medel	3 178	-	-	-	-	-	3 178	3 178
Summa tillgångar	3 412	1 828	-	742	166	975	7 123	7 123
Räntebärande skulder	-	-	10 718	-	-	-	10 718	10 728
Övriga skulder	53	-	-	146	-	1 512	1 711	1 711
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	50	-	-	115	29	805	999	999
Leverantörsskulder	-	754	-	-	-	-	754	754
Summa skulder	103	754	10 718	261	29	2 317	14 182	14 192

2007	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	2 022	-	-	-	-	2 022	2 022
Långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	558	558	558
Övriga fordringar	30	-	-	33	65	258	386	386
Övriga kortfristiga placeringar	5	-	-	-	-	-	5	5
Likvida medel	3 439	-	-	-	-	-	3 439	3 439
Summa tillgångar	3 474	2 022	-	33	65	816	6 410	6 410
Räntebärande skulder	-	-	10 039	-	-	-	10 039	10 044
Övriga skulder	72	-	-	96	28	1 823	2 019	2 019
Leverantörsskulder	-	738	-	-	-	-	738	738
Summa skulder	72	738	10 039	96	28	1 823	12 796	12 801

27. Operationella leasingavtal

Framtida årliga minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med initiala eller återstående löptider på ett år eller mer förfaller enligt följande:

	2008	2007
Inom ett år	70	67
Senare än ett år men inom fem år	155	153
Senare än fem år	15	72
Summa minimileaseavgifter	240	292

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 86 MSEK (87). Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyrning av fastighet.

28. Ställda säkerheter

Ställda säkerheter	2008	2007
Kassa och bank, tillfälliga investeringar, fordringar osv. ¹⁾	15	2
Summa	15	2

¹⁾ Av beloppet för 2008 hänför sig 13 MSEK till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser. Motsvarande belopp redovisas som rörelseskuld i balansräkningen.

29. Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser	2008	2007
Borgensförbindelser för dotterbolag	647	343
Borgensförbindelser för externa bolag	6	12
Övriga ansvarsförbindelser	201	164
Summa	854	519

Borgensförbindelser för dotterbolag avser åtaganden till förmån för bolagen utöver i dotterbolagen nyttjade och skuldförda belopp. Övriga borgens- och ansvarsförbindelser avser åtaganden gentemot tobakodlare om framtida inköp av råtabak, garantier ställda gentemot statliga myndigheter för koncernföretags fullgörande av åtagande i samband med import och betalning av tobaksskatter samt ytterligare betalningar för förvärvet av Cigars International villkorat av att vissa mål uppfylls.

Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinmässig karaktär. Även om utgången av processerna inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas, är företagsledningen övertygad om att skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte kommer att inverka väsentligt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat, om de ens får någon inverkan alls.

Cubatabaco har försökt upphäva General Cigars registrering av varumärket Cohiba i USA i en process som inleddes 1997 vid den federala distriktsdomstolen i New York. Distriktsdomstolen dömde till Cubatabacos fördel, men en appellationsdomstol i USA fastslog att General Cigar är rättmätig ägare till varumärket Cohiba i USA. Domen överklagades till Högsta domstolen i USA, och i juni 2006 avlog domstolen begäran om att ta upp målet till prövning. Under 2008 tog distriktsdomstolen upp målet på nytt under hänvisning till att lagstiftningen i delstaten New York hade ändrats och dömde åter till Cubatabacos fördel. Cubatabaco har ansökt om att General Cigar ska åläggas upphöra med försäljningen av cigarrer under varumärket Cohiba och betala den vinst man gjort på Cohibacigarrer till Cubatabaco. Cubatabaco har vidare ansökt hos Office of Foreign Asset Control (byrån för kontroll av utländska tillgångar), om att få registrera varumärket Cohiba i USA och således upphäva General Cigars registrering av varumärket. General Cigar motsätter sig beviljandet av en sådan licens och kommer att överklaga distriktsdomstolens beslut att ta upp målet på nytt. Företagsledningen anser att koncernen har goda försvar mot Cubatabacos anspråk och målet kommer att försvaras kraftfullt.

Dotterbolag till Swedish Match i USA är svarande i mål där det påstås att bruk av tobaksprodukter orsakat hälsoproblem. Pinkerton Tobacco Company (dotterbolag till Swedish Match North America, Inc.) har angivits som svarande i några av de mer än 1 200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock avskiljts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av kårändena i de avskilda målen avser att driva krav separat mot Pinkerton. Swedish Match North America, Inc. och Pinkerton Tobacco Company är angivna som svaranden i en talan väckt i Florida i november 2002 mot flera olika bolag verksamma på den amerikanska marknaden för rökfri tobak och deras gemensamma intresseorganisation. Talan anhängiggjordes ursprungligen som en grupp-talan men omvandlades under 2005 till en individuell talan. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningsskyldighet pågående eller befarade tvister av detta slag skulle kunna medföra, är det företagsledningens uppfattning att det finns goda försvar mot alla krav och att varje fall ska försvaras med kraft.

Eventualtillgångar

Moderbolaget har en eventualtillgång på 8 MSEK avseende en tvist med skattemyndigheter rörande ett lämnat concernbidrag under 2005.

30. Koncernföretag

Dotterbolagsinnehav ¹⁾	Dotterbolags säte, land	Ägarandel i %	
		2008	2007
SM Australia Pty Ltd.	Australien	100	100
SM Belgium NV	Belgien	100	100
SM Cigars NV	Belgien	100	100
Humphrey Investments NV	Belgien	100	100
Bogaert Cigars NV	Belgien	100	100
SM Treasury SEK NV	Belgien	100	100
SM Treasury EUR NV	Belgien	100	100
SM Treasury USD NV	Belgien	100	100
SM Comercio Importacao e Exportacao Ltda	Brasilien	100	100
SM da Amazonia S.A.	Brasilien	100	100
SM do Brazil S.A.	Brasilien	99,4	99,4
SM Plam Bulgaria JSC	Bulgarien	99,9	99,9
General Cigar Dominicana S.A.	Dominikanska republiken	100	100
SM Philippines Inc.	Filippinerna	100	100
SMINT Holdings Corp	Filippinerna	100	100
Swedmat Corp	Filippinerna	100	100
SM France SARL	Frankrike	100	100
Honduras American Tabaco, S.A. de C.V	Honduras	100	100
PT SM Cigars Indonesia	Indonesien	100	100
PT Java Cigar Manufacturing	Indonesien	-	100
Maga T.E.A.M. S.r.L	Italien	100	100
SM d.o.o. Zagreb	Kroatien	100	100
Brasant Tobacco (PTY) Ltd.	Namibia	100	100
EMOC BV	Nederländerna	100	100
P.G.C. Hajenius BV	Nederländerna	100	100
SM Benelux Sales BV	Nederländerna	100	100
SM Cigars BV	Nederländerna	100	100
SM Dominicana BV	Nederländerna	100	100
SM Group BV	Nederländerna	100	100
SM Holdings Dominicana BV	Nederländerna	100	100
SM Lighters BV	Nederländerna	100	100
SM Overseas BV	Nederländerna	100	100
SM Sales.com BV	Nederländerna	100	100
Tobacco Service Holland BV	Nederländerna	100	100
SM Norge A/S	Norge	100	100
SM New Zealand Pty Ltd.	Nya Zeeland	100	100

Dotterbolagsinnehav ¹⁾	Dotterbolags säte, land	Ägarandel i %	
		2008	2007
SM Polska Sp z o.o.	Polen	100	100
SM Fosforos Portugal S.A.	Portugal	97	97
SM Suisse SA	Schweiz	100	100
CYAN import-export d.o.o.	Slovenien	100	100
SM Iberia S.A.	Spanien	-	100
SM Tabaco Espana S.L.	Spanien	100	100
SM Fireproducts Espana S.L.	Spanien	100	100
SM UK Ltd.	Storbritannien	-	100
GC Sweden AB	Sverige	100	100
Intermatch Sweden Aktiebolag	Sverige	100	100
SM Distribution AB	Sverige	100	100
SM Industries Aktiebolag	Sverige	100	100
SM North Europe AB	Sverige	100	100
SM United Brands AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticks Aktiebolaget	Sverige	100	100
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	Sverige	100	100
Tobak Fastighetsaktiebolaget	Sverige	100	100
Swedish Match US AB	Sverige	100	100
Svenska Tobaks Aktiebolag	Sverige	100	100
Best Blend Tobacco (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
Brasant Enterprises (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
Leonard Dingler (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
SM South Africa (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
SM Kibrit ve Cakmak Endustri Anonim Sirketi A.S.	Turkiet	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM Hungaria KFT	Ungern	100	100
General Cigar Co. Inc.	USA	100	100
General Cigar Holdings Inc.	USA	100	100
SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM North America Inc.	USA	100	100
The Pinkerton Tobacco Co.	USA	100	100
DM Holding USA Inc.	USA	100	100
Cigars International Holding	USA	100	100
Cigars International	USA	100	100

¹⁾ Förteckningen innefattar såväl direkt som indirekt ägda bolag. Förteckningen innehåller inte vilande bolag.

31. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Likvida medel definieras i Not 18 *Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar*. Noten beskriver även fördelningen av likvida medel.

Betalda räntor och erhållna räntor	2008	2007
Erhållen ränta	132	219
Erlagd ränta	-525	-377
Summa	-393	-158

Betalda räntor och erhållna räntor redovisas som kassaflöden från den löpande verksamheten.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2008	2007
Avskrivningar	444	430
Nedskrivningar	5	5
Resultatandelar i intresseföretag	-12	-4
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-176	-303
Erhållen utdelning från intresseföretag	21	-
Tilläggsköpeskilling från avyttrade dotterbolag	-	-5
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	49	47
Förändring av verkligt värde för skogsplanteringar	3	12
Förändrade avsättningar	-145	-169
Förändring upplupna räntor	9	0
Förändring av verkligt värde och realiserade kursdifferenser	55	-8
Realiserade kursdifferenser	-35	111
Övrigt	0	4
Summa	218	120

NOT 31 FORTS.

Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter	2007
Förvärvade tillgångar och skulder	
Materiella anläggningstillgångar	-60
Immateriella anläggningstillgångar	-1 247
Varulager	-160
Kundfordringar	-31
Övriga fordringar	-32
Leverantörsskulder	53
Övriga skulder	110
Lån i förvärvad verksamhet	113
Utbetald köpeskilling	-1 254
Avgår likvida medel i förvärvade bolag	1
Ej utbetald köpeskilling	44
Påverkan på koncernens likvida medel	-1 209

Under 2008 förvärvades inga dotterbolag. Förvärv av dotterbolag under 2007 omfattade förvärven av Bogaert Cigars, Cigars International och Havana Honeys. För ytterligare information om förvärven se Not 4 Företagsförvärv.

Avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter	2008
Avyttrade tillgångar och skulder	
Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella tillgångar	22
Varulager	26
Kundfordringar	53
Uppskjutna skattefordringar	21
Övriga fordringar	6
Likvida medel	13
Summa tillgångar	147
Leverantörsskulder	-46
Övriga skulder	-16
Summa skulder	-62
Avyttrade tillgångar, netto	85
Erhållen säljlikvid	168
Avgår likvida medel i avyttrade verksamheter	-13
Påverkan på koncernens likvida medel	155

Kassaflödet från avyttring av dotterbolag under 2008 hänför sig till avyttring av Swedish Match UK Ltd och tillhörande tillgångar på 163 MSEK samt ytterligare erhållen betalning på 5 MSEK hänförligt till avyttringen av Arenco Group 2006. Inga dotterbolag avyttrades under 2007.

32. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Enligt IFRS ska immateriella tillgångar definieras som att de antingen har bestämd eller obestämd nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan testas istället årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill har enligt IFRS per definition obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Förvärvade varumärken har ansetts ha bestämda nyttjandeperioder och skrivs av över en period på 10–20 år. Nedskrivningsbehovet för varumärken och immateriella tillgångar som skrivs av provas när det finns förhållanden som tyder på att värdet på de immateriella tillgångarna har minskat. Nedskrivningsprövningar innebär att ledningen gör väsentliga bedömningar. Händelser i framtiden kan innebära att ledningen drar slutsatsen att det finns tecken på nedskrivningsbehov och att en immateriell tillgång har minskat i värde. En nedskrivning till följd av detta kan få en väsentlig effekt på verksamhetens ställning och resultat. Koncernens immateriella tillgångar per den 31 december 2008 uppgick till 4 702 MSEK och avskrivningar uppgick till 139 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 3 166 MSEK.

I enlighet med vad som framgår av Not 29 *Ansvarsförbindelser och eventuelltillgångar*, är Swedish Match inblandad i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagets övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas, vilket kan få en väsentlig påverkan på företagets intjänandeförmåga.

Beräkning av pensionsskuld avseende förmånsbestämda planer innebär att ledningen gör antaganden om diskonteringsränta, dödlighet, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och kompensationsökning etc., enligt vad som förklaras i Not 22 *Ersättningar till anställda*. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden. Förpliktelserna netto i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner för ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2008 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 1 165 MSEK.

33. Uppgifter om moderbolaget

Swedish Match AB är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm.

Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Rosenlundsgatan 36, 118 85 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för år 2008 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2008	2007
Nettoomsättning	1	1	6
Kostnad för sålda varor		-	-3
Bruttoresultat		1	3
Försäljningskostnader		-11	-12
Administrationskostnader	2, 3	-300	-376
Övriga rörelseintäkter	4	27	37
Övriga rörelsekostnader	4	-1	-
Rörelseresultat		-284	-348
Resultat från andelar i koncernföretag	5	3 651	17 714
Vinst vid försäljning av andelar		-	340
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	20	1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	215	311
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	5	-1 706	-1 020
Resultat efter finansiella poster		1 896	16 998
Bokslutsdispositioner	6	11	11
Resultat före skatt		1 907	17 009
Skatter	7	7	30
Årets resultat		1 914	17 039

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	December 31, 2008	December 31, 2007
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	4	17
Materiella anläggningstillgångar	9	2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	50 351	52 001
Fordringar på koncernföretag	10	83	70
Övriga långfristiga fordringar	11	1 043	8
Uppskjutna skattefordringar	7	51	3
Summa finansiella anläggningstillgångar		51 528	52 082
Summa anläggningstillgångar		51 534	52 101
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		2 250	4 348
Skattefordringar	7	13	67
Övriga fordringar	12	83	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	64	43
Summa kortfristiga fordringar		2 410	4 572
Kassa och bank ¹⁾		2 702	2 808
Summa omsättningstillgångar		5 112	7 381
SUMMA TILLGÅNGAR		56 646	59 482
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 255 000 000 aktier à 1:5275 resp. 267 000 000 à 1:4589		390	390
Fritt eget kapital			
Säkringsreserv		-107	28
Balanserat resultat		19 952	4 725
Årets resultat		1 914	17 039
SUMMA EGET KAPITAL		22 148	22 182
Obeskattade reserver	15	2	13
Avsättning för inkomstskatt		-	11
Övriga avsättningar		16	9
Långfristiga skulder			
Obligationslån	16	9 514	8 321
Skulder till koncernföretag	17	18 100	18 100
Summa långfristiga skulder		27 614	26 421
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16	619	1 172
Leverantörsskulder		18	16
Skulder till koncernföretag		5 759	9 373
Skatteskulder		8	8
Övriga skulder		211	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	251	240
Summa kortfristiga skulder		6 866	10 846
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		56 646	59 482
Eventuelltillgångar	19	8	-
Ställda säkerheter	19	15	2
Eventualförpliktelser	19	1 197	900

¹⁾ I kassa och bank ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger närmare än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet.

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Säkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
	14					
Ingående eget kapital 1 januari 2007		390	–	1 244	6 619	8 253
Vinstdisposition		–	–	6 619	–6 619	–
Lämnade koncernbidrag		–	–	–36	–	–36
Nettoförändring i säkringsreserv		–	38	–	–	38
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital		–	–10	10	–	–1
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital		–	28	6 593	–6 619	1
Årets resultat		–	–	–	17 039	17 039
Summa förmögenhetsförändringar		–	28	6 593	10 420	17 040
Utdelningar		–	–	–664	–	–664
Indragning av aktier		–18	–	18	–	–
Fondemission		18	–	–18	–	–
Återköp av egna aktier		–	–	–2 575	–	–2 575
Av personal inlösta aktieoptioner		–	–	122	–	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		–	–	6	–	6
Utgående eget kapital 31 december 2007		390	28	4 725	17 039	22 182
Ingående eget kapital 1 januari 2008		390	28	4 725	17 039	22 182
Vinstdisposition		–	–	17 039	–17 039	–
Nettoförändring i säkringsreserv		–	–184	–	–	–184
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital		–	49	–	–	49
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital		–	–135	17 039	–17 039	–135
Årets resultat		–	–	–	1 914	1 914
Summa förmögenhetsförändringar		–	–135	17 039	–15 125	1 779
Utdelningar		–	–	–886	–	–886
Indragning av aktier		–18	–	18	–	–
Fondemission		18	–	–18	–	–
Återköp av egna aktier		–	–	–996	–	–996
Av personal inlösta aktieoptioner		–	–	62	–	62
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		–	–	6	–	6
Utgående eget kapital 31 december 2008		390	–107	19 952	1 914	22 148

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2008	2007
	22		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 896	16 998
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 760	-16 712
Erhållen inkomstskatt		51	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		4 707	311
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2	-12
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-25	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 680	287
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-1
Förvärv av dotterbolag		-	-413
Likvidering av dotterbolag		31	-
Avyttring av dotterbolag		-	335
Lämnade aktieägartillskott		-1 100	-1 325
Förändring av övriga kortfristiga placeringar		3	53
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 067	-1 353
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-996	-2 575
Inlösta aktieoptioner		62	122
Upptagna lån		786	2 248
Amortering av lån		-1 176	-298
Utbetald utdelning		-886	-664
Lämnade koncernbidrag		-	-36
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		-1 544	3 504
Övrigt		35	-111
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 719	2 190
Minskning/ökning av kassa och bank		-106	1 124
Kassa och bank vid årets början		2 808	1 684
Kassa och bank vid årets slut		2 702	2 808

Noter för moderbolaget

Alla belopp i noterna till moderbolagets finansiella rapporter är angivna i miljoner svenska kronor (MSEK) om ej annat anges.

Se Not 6 *Personal*, sidan 68 för information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen.

1. Nettoomsättning

Under 2008 överfördes försäljningen av luktsnus till ett nederländskt dotterbolag. Från det datumet får moderbolaget royalty på försäljningen. Royaltyn för försäljningen under 2008 uppgick till 1 MSEK. Under 2007 bestod moderbolagets nettoomsättning av försäljning av luktsnus i Europa om 6 MSEK.

2. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

	2008	2007
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	6	6
Andra uppdrag	2	5
Summa	8	11

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt förvaltningsberättelsen, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

3. Sjukfrånvaro i moderbolaget

Procent	2008	2007
Total sjukfrånvaro	0,98	0,97
varav långtidssjukfrånvaro	0,88	–
Sjukfrånvaro för män	1,09	1,20
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,84	0,68
Sjukfrånvaro för anställda – 29 år	– ¹⁾	– ¹⁾
Sjukfrånvaro för anställda 30 – 49 år	1,15	0,88
Sjukfrånvaro för anställda 50 år +	0,88	1,23

¹⁾ Uppgift lämnas ej då antalet i gruppen understiger tio personer.

Långtidssjukfrånvaro avser sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer och beräknas i relation till total sjukfrånvaro i timmar. Total sjukfrånvaro beräknas i relation till ordinarie arbetstid.

4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga intäkter avser i huvudsak på koncernföretag utdebiterad andel av administrationskostnader om 27 MSEK (37). Övriga kostnader består av valutakursförluster om 1 MSEK (–).

5. Finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	2008	2007
Utdelningar	4 673	23 166
Aveckling av koncernföretag	–	–91
Nedskrivningar	–2 720	–6 552
Koncernbidrag	1 698	1 191
Summa	3 651	17 714

	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter, koncernföretag	6	6	109	211
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt fair value option	–	–	104	56
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	–	–	13	35
Netto valutakursförändringar	14	–5	–11	9
Summa	20	1	215	311

	Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	
	2008	2007
Räntekostnader, koncernföretag	–1 193	–631
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–442	–351
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder omvärderade till verkligt värde	–66	–36
Förlust vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	–2	–
Övriga finansiella kostnader	–3	–2
Summa	–1 706	–1 020

6. Bokslutsdispositioner

	2008	2007
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Varumärken	11	11
Summa	11	11

7. Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2008	2007
Periodens skattekostnad	-	-18
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3	48
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	10	1
Summa skatter	7	30

Avstämning av effektiv skattesats	2008		2007	
	(%)		(%)	
Resultat före skatt		1 907		17 009
Svensk skattesats	28,0	-534	28,0	-4 763
Ej avdragsgilla poster	0,1	-2	0,0	-6
Ej avdragsgilla nedskrivningar	40,0	-762	10,8	-1 834
Ej skattepliktiga intäkter	-68,6	1 309	-38,7	6 583
Skatt hänförlig till tidigare år	0,2	-3	-0,3	48
Övrigt	0,0	-1	-0,0	2
Redovisad effektiv skatt	-0,4	7	-0,2	30

8. Immateriella anläggningstillgångar

	Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Ingående anskaffningsvärde	114	114	6	6	120
Inköp/investeringar	-	-	-	1	-	1
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-2	-	-2	-
Utgående anskaffningsvärde	114	114	4	6	118	120
Ingående ackumulerade avskrivningar	-100	-88	-4	-3	-104	-91
Årets avskrivningar	-11	-11	-1	-1	-12	-12
Försäljningar/utrangeringar	-	-	2	-	2	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-111	-100	-3	-4	-114	-104
Utgående bokfört värde	3	14	1	3	4	17

Avskrivningar fördelas i resultaträkningen enligt nedan:

	2008	2007
Administrationskostnader	-1	-1
Försäljningskostnader	-11	-11
Summa	-12	-12

Samtliga immateriella anläggningstillgångar är förvärvade.

Varumärken skrivs av enligt plan under tio år. Övriga immateriella tillgångar skrivs av under 3-5 år. Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av licenser och programvaror. I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inte räntekostnader.

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital	2008	2007
Skatt i lämnade koncernbidrag	-	10
Säkringsreserv	38	-11
Summa	38	-1

Skattefordran uppgår till 13 MSEK (67). 13 MSEK (67) representerar belopp att återfå avseende skatt på 2008 års resultat.

Skatteeffekterna av avdragsgilla temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skattefordran/skatteskuld per den 31 december, sammanfattas nedan:

Redovisat i balansräkningen	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder	
	2008	2007	2008	2007
Säkringsreserv	38	-	-	11
Förlustavdrag	6	-	-	-
Avsättning	4	3	-	-
Övrigt	3	-	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	51	3	-	11

9. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	7	6
Inköp/investeringar	1	2
Försäljningar/utrangeringar	-1	-1
Utgående anskaffningsvärde	6	7
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5	-5
Årets avskrivningar	-1	-1
Försäljningar/utrangeringar	1	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4	-5
Utgående bokfört värde	2	2

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 1 MSEK (1). I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inte räntekostnader.

10. Fordringar på koncernföretag

	2008	2007
Ingående balans 1 januari	70	76
Amorterningar	-1	-1
Valutakursdifferenser	14	-5
Utgående balans 31 december	83	70

11. Övriga långfristiga fordringar

	2008	2007
Ställda säkerheter	13	-
Övriga långfristiga fordringar	1 030	8
Utgående balans 31 december	1 043	8

En stor del av långfristiga finansiella fordringar hänför sig till valutakursräskningar som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i EUR.

12. Övriga fordringar

	2008	2007
Derivat hänförliga till kortfristiga lån	33	90
Valutaterminer	41	12
Mervärdesskattefordringar	3	4
Övriga kortfristiga fordringar	6	8
Utgående balans 31 december	83	114

13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008	2007
Upplupen ränteintäkt, externa	36	21
Upplupen ersättning för pensionskostnader	3	-
Förutbetald hyra	3	3
Förutbetalda försäkringspremier	2	2
Övriga förutbetalda kostnader	20	17
Utgående balans 31 december	64	43

14. Eget kapital

Information om förändringar i moderbolagets eget kapital finns på sidan 90.

Antal registrerade aktier i moderbolaget

	2008	2007
Emitterade per 1 januari	267 000 000	280 000 000
Nedsättning	-12 000 000	-13 000 000
Emitterade per 31 december	255 000 000	267 000 000

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2008 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 5 840 000 (11 125 200).

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 4:10 SEK (3:50) per aktie. Utdelningen motsvarar då 1 022 MSEK baserat på antalet utestående aktier i slutet av 2008. Föregående års totala utdelning uppgick till 886 MSEK.

15. Obeskattade reserver

	2008	2007
Avskrivningar utöver plan		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans 1 januari	13	24
Årets avskrivningar utöver plan	-11	-11
Utgående balans 31 december	2	13

16. Skulder till kreditinstitut/obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 1 467 MSEK (3 278). Skulder till kreditinstitut består av kortfristig del av obligationslån 619 MSEK (1 172).

17. Skulder till koncernföretag

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 18 100 MSEK (18 100).

18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008	2007
Upplupna räntekostnader	194	169
Personalkostnader	30	50
Upplupen bonus, inkl. sociala avgifter	18	13
Övriga upplupna kostnader	9	8
Utgående balans 31 december	251	240

19. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/-tillgångar

Ställda säkerheter	2008	2007
Kassa och bank, tillfälliga investeringar, fordringar osv. ¹⁾	15	2
Summa	15	2

¹⁾ Av beloppet för 2008 hänför sig 13 MSEK till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser. Motsvarande belopp redovisas som rörelseskuld i balansräkningen.

Eventalförpliktelser	2008	2007
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	1 191	888
Borgensförbindelser för externa bolag	6	12
Summa	1 197	900

Moderbolaget har en eventaltillgång på 8 MSEK avseende en tvist med skattemyndigheter rörande ett lämnat koncernbidrag under 2005.

20. Närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner

Närståenderelation	År	Försäljning av varor	Försäljning av tjänster	Inköp av varor	Inköp av tjänster	Räntor, netto	Utdelningar och koncernbidrag	Fordringar	Skulder	Eventualförpliktelser
Dotterbolag	2008	–	44	1	9	–1 078	6 371	2 333	23 859	1 191
Dotterbolag	2007	0	45	0	23	–414	24 322	4 418	27 473	888
Intresseföretag	2008	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Intresseföretag	2007	4	–	–	–	–	–	–	–	–

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens Not 6 *Personal*.

21. Koncernföretag

	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	58 691	15 779
Investeringar	–	18 513
Investeringar genom utdelning	–	23 166
Försäljningar	–	0
Aktieägartillskott	1 100	1 325
Avveckling	–31	–91
Utgående anskaffningsvärde	59 761	58 691

	2008	2007
Omvärderingar vid årets början	1 645	3 045
Nedskrivningar	–	–1 400
Omvärderingar vid årets slut	1 645	1 645
Nedskrivningar vid årets början	–8 335	–3 183
Nedskrivningar	–2 720	–5 152
Nedskrivningar vid årets slut	–11 055	–8 335
Utgående bokfört värde	50 351	52 001

Årets nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under Resultat från andelar i koncernföretag. Nedskrivningen på 2 720 MSEK är hänförlig till en utdelning på 2 849 MSEK från ett koncernföretag. Minskningen av eget kapital till följd av utdelningen är orsaken till nedskrivningen.

Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterbolag/Organisationsnummer/Säte	Antal aktier	Andel i %	31 dec 2008 Redovisat värde	31 dec 2007 Redovisat värde
Swedish Match North Europe AB, 556571-6924, Stockholm	1 000	100	15 750	15 750
Svenska Tändsticksbolaget försäljningsaktiebolag, 556012-2730, Stockholm	34 403 000	100	286	3 006
Swedish Match Distribution AB, 556571-7039, Stockholm	1 000	100	2 350	2 350
Intermatch Sweden AB, 556018-0423, Stockholm	710 000	100	167	167
Swedish Match Industries AB, 556005-0253, Tidaholm	30 853	100	95	95
Swedish Match United Brands AB, 556345-7737, Stockholm	200 000	100	32	32
Svenskt Snus AB, 556367-1261, Stockholm	1 000	100	1	1
Svenska Tobaks AB, 556337-4833, Stockholm	8 000	100	1	1
Tobak Fastighets AB, 556367-1253, Stockholm	2 000	100	0	0
Svenska Tändsticks AB, 556105-2506, Stockholm	1 000	100	1 100	0
Swedish Match Treasury SEK NV	9 999 999	99,99	18 101	18 101
Swedish Match Treasury USD NV	999 999	99,99	5 065	5 065
Swedish Match Treasury EUR NV	20 169	99,99	429	429
Swedish Match Group BV	20 900 000	100	3 931	3 931
General Cigar Holdings, Inc. ¹⁾	11 204 918	63,52	1 573	1 573
Swedish Match North America Inc	100	100	849	849
General Cigar Dominicana, S.A.	8 972 394	99,99	387	387
DM Holding USA Inc.	1 000	100	207	207
Swedish Match Sales.com B.V. under likvidering	100	100	9	40
Honduras American Tabaco, S.A. de C.V.	226 972	99,77	18	18
Nitedals Taendstiker A/S	500	100	1	1
SA Allumettiére Causemille ²⁾	10 000	100	0	0
The Burma Match Co Ltd ³⁾	300 000	100	0	0
Vulcan Trading Co. Ltd ⁴⁾	4 000	100	0	0
Redovisat värde vid årets slut			50 351	52 001

¹⁾ Resterande aktier ägs av dotterbolag.

²⁾ Förstatligt 1963.

³⁾ Förstatligt 1968.

⁴⁾ Förstatligt 1969.

Härutöver ägs aktier i:

– Union Allumettiére Marocaine S.A.

Ägandet är endast formellt. Samtliga rättigheter och skyldigheter tillkommer koncernföretag.

22. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Kassa och bank

Övriga kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel när:

- Risken för förändring av verkligt värde är obetydlig.
- De lätt kan omsättas till kontanter.
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Följande delkomponenter ingår i kassa och bank:

	2008	2007
Kassa och bank	1 359	627
Depositioner	-	2
Övriga kortfristiga placeringar som kan likställas med kassa och bank	1 343	2 179
Summa kassa och bank	2 702	2 808

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning	2008	2007
Erhållen utdelning ¹⁾	4 673	23 166
Erhållen ränta, externa	122	83
Erlagd ränta, externa	-506	-251
Erhållen ränta, koncernföretag	116	212
Erlagd ränta, koncernföretag	-1 195	-628
Summa	3 210	22 582

¹⁾ I beloppet för 2007 ingår 23 166 MSEK i form av utdelat dotterbolag.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2008	2007
Avskrivningar	13	13
Nedskrivningar	2 720	6 552
Orealiserade kursdifferenser	31	-130
Förändringar i värdet av finansiella instrument	1	15
Aktierelaterade ersättningar, IFRS 2	20	20
Utdelningar	-	-23 166
Förändring upplupna räntor	6	127
Förändring i verkligt värde	3	-6
Realiserade kursdifferenser	-35	111
Vinst vid försäljning av andelar	-	-340
Awveckling av koncernföretag	-	91
Övrigt	1	1
Summa	2 760	-16 712

23. Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument

Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2008. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och redovisas utan diskontering till nominellt värde. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser på balansdagen. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuella referensräntor på balansdagen, ursprunglig kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Dessa räntor har använts vid beräkning av nuvärdet för framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

NOT 23 FORTS.

2008	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Övriga långfristiga fordringar	150	-	-	733	146	14	1 043	1 043
Övriga fordringar	76	-	-	-	-	7	83	83
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	-	-	9	20	28	64	64
Kassa och bank	2 702	-	-	-	-	-	2 702	2 702
Summa tillgångar	2 935	-	-	742	166	49	3 892	3 892
Räntebärande skulder	-	-	10 133	-	-	-	10 133	10 143
Övriga skulder	53	-	-	146	-	12	211	211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	50	-	-	115	29	57	251	251
Leverantörsskulder	-	18	-	-	-	-	18	18
Summa skulder	103	18	10 133	261	29	69	10 613	10 623

NOT 23 FORTS

2007	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	8	8	8
Övriga fordringar	20	-	-	36	53	5	114	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	-	-	-2	12	22	43	43
Kassa och bank	2 808	-	-	-	-	-	2 808	2 808
Summa tillgångar	2 839	-	-	34	65	35	2 973	2 973
Räntebärande skulder	-	-	9 493	-	-	-	9 493	9 498
Övriga skulder	19	-	-	-3	11	10	37	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53	-	-	99	17	71	240	240
Leverantörsskulder	-	16	-	-	-	-	16	16
Summa skulder	72	16	9 493	96	28	81	9 786	9 791

24. Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Vissa pensioner till anställda tryggas av en svensk pensionsstiftelse och i december 2008 övertog Swedish Match AB ansvaret för en pensionsstiftelse för anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd. Tabellerna visar pensionsåtaganden för dessa båda pensionsstiftelser.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2007
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	-539	-66
Särskilt avskilda tillgångars verkliga värde	693	95
Överskott, netto	154	29
Överskott netto i pensionsstiftelse som inte redovisas i balansräkningen	-154	-29
Nettopensionsskuld redovisad i balansräkningen	0	0

Specifikation av förändringar i nettoskuld redovisad i balansräkningen hänförlig till pensioner:

	2008	2007
Pensionsskuld, netto, 1 januari	0	0
Kostnader redovisade i resultaträkningen hänförliga till pension	0	3
Utbetalda ersättningar	-3	-3
Utbetalningar från pensionsstiftelse	3	-
Pensionsskuld, netto, 31 december	0	0

32 MSEK (29) av den totala nettopensionstillgången omfattas av Tryggandelagen.

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pension:

	2008	2007
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	2	0
Skillnad mellan utbetalda pensioner och gottgörelse från pensionsstiftelse	0	3
Räntekostnad på förpliktelse	35	3
Verklig avkastning på särskilt avskilda tillgångar	19	-1
Nettokostnader för pension	56	5
Pensioner som omfattas av försäkringspremier:		
Kostnader för försäkringspremier redovisade i resultaträkningen	29	24
Kostnader som täcks av överskott i särskild avskilda tillgångar	-56	-5
Pensionskostnader netto redovisade i resultaträkningen hänförliga till pensioner	29	24

Kostnaderna hänförliga till pension redovisas i resultaträkningen under administrationskostnader.

Den verkliga avkastningen på särskilt avskilda tillgångar uttryckt i procent är -3 procent (1 procent).

Särskilt avskilda tillgångar i pensionsstiftelser består av följande:

	2008	2007
Eget kapitalinstrument	180	-
Skuldinstrument	513	95
Summa	693	95

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen.

Förpliktelserna beräknas utifrån en viktad genomsnittlig diskonteringsränta på 6,4 procent (3,5 procent) samt aktuell lönenivå på balansdagen för den svenska pensionsstiftelsen och löneökningar på 4,0 procent för den brittiska pensionsstiftelsen.

För ovanstående pensionsplaner väntas inga inbetalningar göras under det kommande året.

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 21 758 MSEK varav årets vinst är 1 914 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 21 758 MSEK disponeras så att till aktieägarna utdelas 4:10 SEK per aktie, vilket uppgår till 1 022 MSEK räknat på antal aktier vid årets utgång, samt att resterande vinstmedel balanseras.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2009 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear

Sweden AB, tidigare VPC AB, registrerade aktieägare sker den 4 maj 2009.

Resultatet av moderbolagets, Swedish Match AB, och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2008 och ställningen vid samma års utgång framgår av resultaträkningarna och balansräkningarna med noter.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i

Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamheter, ställning och resultat, och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 februari 2009

Conny Karlsson
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps
Vice ordförande

Charles A. Blixt
Styrelseledamot

Kenneth Ek
Styrelseledamot

Karen Guerra
Styrelseledamot

Arne Jurbrant
Styrelseledamot

Eva Larsson
Styrelseledamot

Joakim Lindström
Styrelseledamot

Kersti Strandqvist
Styrelseledamot

Meg Tivéus
Styrelseledamot

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 mars 2009

KPMG AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ)
Org nr 556015-0756

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Swedish Match AB (publ) för år 2008. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50–98. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 mars 2009
KPMG AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Styrelsens förslag till beslut under punkterna 10 a) och 10 b) på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Punkt 10 a)

Styrelsen föreslår att bolagets aktiekapital minskas med 6 110 045 SEK och 76 öre genom indragning av 4 000 000 aktier i bolaget. De aktier som föreslås dras in har återköpts av bolaget i enlighet med bemyndigande av bolagsstämma. Styrelsen föreslår vidare att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

Punkt 10 b)

Styrelsen föreslår, under förutsättning att bolagsstämman beslutat i enlighet med styrelsens förslag under punkten 10 a) ovan, att bolagets aktiekapital ökas med 6 110 045 SEK och 76 öre genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission). Aktiekapitalökningen skall ske utan utgivande av nya aktier. Skälet till fondemissionen är att om bolaget överför ett belopp motsvarande det belopp med vilket aktiekapitalet minskas enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) ovan, kan beslutet om minskning av aktiekapitalet ske utan inhämtande av Bolagsverkets, eller i tvistiga fall, rättens tillstånd.

Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 a) är att bolagets aktiekapital minskar med 6 110 045 SEK och 76 öre. Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 b) är att aktiekapitalet ökas med motsvarande belopp genom fondemission och därigenom återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

Styrelsens förslag till beslut under punkt 11 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Styrelsen föreslår att den bemyndigas att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget för ett maximalt belopp om 3 000 MSEK. Förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Återköp får ej ske under den period då en uppskattning av en genomsnittlig kurs för Swedish Matchaktien vid NASDAQ OMX Stockholm genomförs i syfte att fastställa villkoren i ett eventuellt optionsprogram för ledande befattningshavare inom Swedish Match. Syftet med återköpet är i första hand att ge möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur samt att täcka tilldelningen av optioner i bolagets optionsprogram.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under denna punkt 11 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

Tidigare återköp*

År	2004	2005	2006	2007	2008
Återköpt antal aktier	6 816 288	15 615 612	31 533 300	18 493 181	6 714 800
Innehav vid årets utgång	15 079 288	18 694 900	5 632 019	11 125 200	5 840 000
Innehav vid årets utgång i procent av totalt aktiekapital	4,5%	5,8 %	2,0 %	4,2 %	2,3 %

* netto efter aktier sålda i samband med optionsprogram

Styrelsens förslag till beslut under punkt 12 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, d.v.s. för närvarande verkställande direktören, divisionscheferna och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören (nedan "Koncernledningen") skall antas av årsstämman 2009.

Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för Koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2009 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2008 framgår av Swedish Match årsredovisning 2008.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, årlig rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner, villkor vid uppsägning samt, villkorat av årsstämmans årliga godkännande, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

1. Fast lön

Den fasta lönen för Koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på varje individs kompetens, ansvar och prestation.

2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen skall i huvudsak baseras på specifika, tydliga och mätbara finansiella eller operationella mål fastställda av styrelsen från år till år. Maximalt 25 procent av den rörliga lönen får baseras på individuella mål fastställda av verkställande direktören (och avseende den verkställande direktören av styrelsen). Rörlig lön skall för varje medlem av Koncernledningen vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och skall reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Koncernledningen kan, villkorat av årsstämmans godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

Den kostnad som maximalt kan utgå i form av rörlig lön under 2009 beräknas uppgå till 14,3 MSEK.

3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2008 uppgick den individuella avsättningen till 31 876 SEK.

4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner för sjukvård och livförsäkring skall överensstämja med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Medlemmar i Koncernledningen bosatta i Sverige skall omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis skall pension för medlemmar i Koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och vara baserad på den fasta lönen.

5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i Koncernledningen skall sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag skall normalt sett utgå med maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget skall reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget. Styrelsen kan i individuella fall och under särskilda förutsättningar godkänna avgångsvillkor innebärande att uppsägning från den anställde vid väsentliga strukturella förändringar är att jämställa med uppsägning från Bolagets sida.

6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen skall tillhandahållas i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner skall i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

7. Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

8. Beredning och beslut

Det skall inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén skall även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande optionsprogram och lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen.

9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen 2008.

10. Avvikelse från tidigare antagna riktlinjer

Styrelsen har i enlighet med punkten 7 i de riktlinjer som antogs av årsstämman 2008 överenskommit med Sven Hindrikes om en ersättning motsvarande 18 månadslöner i syfte att säkerställa att han kvarstannade som verkställande direktör intill dess en ny verkställan-

de direktör utsetts samt att han skulle vara ett stöd i introduktionen och övergången till en ny verkställande direktör.

Styrelsens förslag till beslut under punkt 13 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Bakgrund

1999 beslutade styrelsen att införa ett köptionsprogram i Swedish Match. Syftet med optionsprogrammet är att ytterligare öka anställdas engagemang och ägande i företaget, att attrahera och motivera medarbetare inom bolaget, samt att skapa incitament som överensstämmer med aktieägarnas intressen. Information om optionsprogrammen har lämnats i årsredovisningarna samtliga relevanta år samt vid de ordinarie årsstämmorna 2002 till och med 2008.

Tilldelning av optioner i 2008 års optionsprogram baserades på två kriterier. Dessa är förbättringen av vinst per aktie och den genomsnittliga avkastningen efter skatt på justerat operativt kapital. Vad gäller 2009 års optionsprogram, föreslår styrelsen, i enlighet med vad som framgår här nedan, att tilldelning av optioner baseras samma kriterier som för 2008 års optionsprogram.

Styrelsen föreslår

Styrelsen föreslår att stämman godkänner köptionsprogram för 2009. Det av styrelsen föreslagna optionsprogrammet för 2009 omfattar högst 74 medarbetare (inklusive VD och övriga personer i koncernledningen). Tilldelning av optioner enligt programmet grundas på två av varandra oberoende kriterier:

- **dels** den genomsnittliga årliga förbättringen av koncernens vinst per aktie under perioden 2007-2009 (d.v.s. 2007 jämfört med 2006, 2008 jämfört med 2007 och 2009 jämfört med 2008). Maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om den genomsnittliga förbättringen under treårsperioden är 20 procent eller högre. Ingen tilldelning sker om den genomsnittliga förbättringen är lägre än 5 procent,
- **dels** utfallet av den genomsnittliga avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar under åren 2007-2009 jämfört med den genomsnittliga avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar under åren 2006-2008. 75 procent av maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om avkastningen är oförändrad och maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om det senaste treårsgenomsnittet ökat med två procentenheter eller mer i relation till det föregående treårsgenomsnittet. Ingen tilldelning enligt detta kriterium sker om det senaste treårsgenomsnittet på avkastningen är två procentenheter lägre än för föregående period.

De båda kriterierna (förbättringen av vinst per aktie och förbättringen av avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för avskrivningar på immateriella tillgångar) har lika värde vid bestämmande av tilldelning enligt optionsprogrammet. Uppnås bara det ena av ovan angivna kriterier utgår således tilldelning med högst 50 procent av maximal tilldelning.

Beräkningen av vinst per aktie och genomsnittlig avkastning på justerat operativt kapital efter skatt kan, i enlighet med styrelsens beslut, komma att justeras för vissa större jämförelsestörande engångsposter.

Optionerna marknadsvärderas av ett oberoende värderingsinstitut, enligt en vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes). Anställda bosatta i länder där tilldelningen av optioner utgör en skattepliktig förmån vid tidpunkten för tilldelningen skall erhålla kontant betalning från bolaget motsvarande det maximala värdet av tilldelningen och skall åtminstone förvärva tilldelade optioner från bolaget för ett belopp motsvarande sådan kontant utbetalning netto efter skatt. För övriga anställda skall tilldelning av optioner ske utan vederlag. Det sammanlagda maximala värdet av tilldelade optioner enligt det föreslagna optionsprogrammet för 2009 skall ej överstiga 49 MSEK. Optionerna är fritt överlåtbara och är inte kopplade till anställningen. Optionerna kan utnyttjas till förvärv av aktier i bolaget under perioden mars 2013 till och med februari 2015 och skall ha ett lösenpris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga kursen för aktien under en tiodagarsperiod efter publicerat årsbokslut för 2009.

Åtaganden enligt optionsprogrammet kan komma att säkras genom återköp av egna aktier och överlåtelse av sådana aktier i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas. Eventuellt beslut om återköp och överlåtelse av egna aktier samt utställande av köpoptioner för 2009 års program fattas av årsstämman 2010. Slutlig tilldelning, baserad på utfallet för 2009, beslutas av Kompensationskommittén vid tidpunkten för publicering av årsbokslutet för 2009.

Koncernledningen (d.v.s. VD, divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till VD) kan tilldelas köpoptioner till ett värde som motsvarar maximalt 65 procent av respektive koncernledningsmedlems fasta lön. Detta motsvarar en maximal tilldelning till koncernledningen av köpoptioner till ett värde om ca 16,5 MSEK, varav verkställande direktören kan tilldelas köpoptioner till ett värde motsvarande högst ca 3,5 MSEK. Övriga deltagare kan sammantaget tilldelas optioner till ett värde om maximalt 32,5 MSEK.

Kostnader

Vid maximal tilldelning av optioner till ett värde om 49 MSEK beräknas tillkomma sociala avgifter om ca 8,1 MSEK för de svenska deltagarna i programmet. Sammantaget innebär detta att 57,1 MSEK kan komma att belasta rörelseresultatet under intjänandeåret under förutsättning att optionerna ställs ut av bolaget.

Beredning av styrelsens beslut

Styrelsens förslag till optionsprogram för 2009 har beretts av Kompensationskommittén.

Majoritetskrav

För beslut enligt punkt 13 krävs enkel majoritet, dvs att förslaget biträds av aktieägare med mer än hälften av de avgivna rösterna.

Tidigare optionsprogram

Optionsprogram åren 2004-2007:

År Intjänat/Tilldelat	Antal befattnings- havare som tilldelats optioner	Utgivna optioner uttryckt i antal underliggande aktier	Utestående optioner uttryckt i antal underliggande aktier 2009-03-18	Lösenpris 1)	Värde per option vid utgivning. 2)	Värde per option 2009- 03-18 3)	Lösenperiod
2004/2005	47	661 871	661 871	99:75 kr	10:80 kr	21:25 kr	2008-03-03- 2010-03-01
2005/2006	52	523 817	523 817	127:10 kr	13:20 kr	-	2009-03-02- 2011-02-28
2006/2007	59	931 702	931 702	145:50 kr	19:90 kr	-	2010-03-01- 2012-02-29
2007/2008	67	1 592 851	1 592 851	172:68 kr	17:10 kr	-	2011-03-01- 2013-02-28
Summa		3 710 241	3 710 241				

Noter

1. Beräknat som 120 procent av genomsnittlig senaste betalkurs för bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm under en period av tio bankdagar i anslutning till tillkännagivande av årsbokslutet.
2. Av oberoende värderingsinstitut beräknat värde enligt Black-Scholes värderingsmodell för optioner.
3. Värdet har beräknats som skillnaden mellan lösenpriset och senaste betalkurs för bolagets aktie per den 18 mars 2009, vilken var 121 kr. Hänsyn har inte tagits till om optionerna nu är möjliga att lösa eller inte.

Utöver de optioner som anges i ovan angiven tabell föreslår styrelsen under punkt 14 att bolagsstämman skall besluta att bolaget skall ställa ut 1 720 000 optioner enligt optionsprogrammet för 2008. Om dessa optioner ställs ut av bolaget har bolaget utestående sammanlagt 5 430 241 optioner enligt optionsprogrammen för 2004 till 2008. Under punkt 14 föreslår styrelsen även att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företreädesrätt, får överlåta 1 720 000 aktier i bolaget till försäljningspriset 141:24 SEK per aktie i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas. Antalet aktier jämte försäljningspriset för dessa aktier kan komma att omräknas på grund av bl a fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, nedsättning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd.

Tilldelning till VD¹ enligt optionsprogram för åren 2004-2007:

Options-program	2004	2005	2006	2007	Totalt
Tilldelat antal optioner	27 222	19 600	32 502	95 717	175 041

Noter

- Optionstilldelningen avser optioner som tilldelats den tidigare verkställande direktören Sven Hindrikes.

Tilldelning till övriga koncernledningen enligt optionsprogram för åren 2004-2007:

Options-program	2004	2005	2006	2007	Totalt
Tilldelat antal optioner	127 590	132 532	142 390	393 589	796 101

Swedish Matches aktiekapital är uppdelat på 255 000 000 aktier med kvotvärde om 1:53 SEK per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp innehar bolaget den 18 mars 2009 totalt 5 397 600 egna aktier, varför netto utestående aktier uppgår till 249 602 400 aktier. Utställda optioner avses ianspråkta återköpta aktier vid eventuellt utnyttjande. Bolaget har fr.o.m. år 2000 och fram till idag i enlighet med beslut av bolagsstämmor i bolaget återköpt aktier i bolaget, bl.a. i syfte att täcka tilldelningen av optioner i bolagets rullande optionsprogram. Styrelsen föreslår i punkt 11 att årsstämman 2009 i motsvarande syfte bemyndigar styrelsen besluta om förvärv av egna aktier.

Utspädning mm

Vid fullt utnyttjande av den 18 mars 2009 ej inlösta optioner som utställts enligt beslut på ordinarie bolagsstämmor år 2004 – 2008 ökar antalet utestående aktier, netto efter återköp, enligt nedan. Den procentuella förändringen är baserad på antalet utestående aktier den 18 mars 2009.

Options-program	2004	2005	2006	2007	Totalt
Ökning i antal aktier	661 871	523 817	931 702	1 592 851	3 710 241
Procentuell ökning	0,3 %	0,2 %	0,4%	0,6 %	1,5 %

Vid fullt utnyttjande av optionerna som föreslås utställas enligt punkt 14 vid årsstämman 2009 ökar antalet utestående aktier, netto efter återköp, enligt nedan

Optionsprogram	2004-2007	2008	Totalt
Ökning i antal aktier	3 710 241	1 720 000	5 430 241
Procentuell ökning	1,5 %	0,7%	2,2%

Vid fullt utnyttjande av de optioner som utställts enligt beslut på ordinarie bolagsstämmor år 2004 till och med 2009 och under förutsättning att årsstämman 2009, i enlighet med styrelsens förslag under punkten 14 beslutar om att låta bolaget utställa 1 720 000 köpoptioner för verkställande av köpoptionsprogrammet för 2008 ökar antalet utestående aktier, netto efter återköp, med 2,2 procent. Vid maximal tilldelning av optioner och ett antaget optionspris om 16:56 SEK vid tilldelning beräknas ovanstående program där optionerna kommer att intjänas under 2009 och tilldelas 2010 öka antalet utestående aktier med ytterligare 1,2 procent (förutsatt att säkring sker genom överlåtelse av återköpta aktier).

Beräknat enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsstandard angående resultat per aktie hade av Bolaget utställda ej inlösta optioner den 31 december 2008 sammantaget en utspädningseffekt på vinst per aktie om 2 öre per aktie (från 8:98 till 8:96), vilket motsvarar 0,2 %. Även de optioner som kan komma att utställas enligt 2009 års program är potentiellt utspädande avseende vinst per aktie för den del de säkras genom återköpta aktier.

Bilaga 12

Swedbank Robur är positiva till aktierelaterade incitamentsprogram som främjar ett långsiktigt aktieägende för anställda.

Vi var dock en av alla de aktieägare som röstade nej till 2007 års optionsprogram och vi röstade även nej till 2008 års program. Anledningen var att vi ansåg utformningen av dessa program som sämre än tidigare program i bolaget.

Förutom att den maximala tilldelningen av optioner ökade kraftigt, var det även vår uppfattning att prestationskraven var sämre.

- Vi saknar nu t.ex. ett relativt prestationskrav där Swedish Match utveckling jämförs med en relevant jämförelsegrupp.
- Det absoluta prestationskravet ändrades från en ökning av nettoresultatet till en ökning av vinst per aktie. I bolag av Swedish Match karaktär med betydande återköpsprogram anser vi att det inte är lämpligt.
- Vidare anser vi att optionsprogrammet inte är tillräckligt framåtriktat då mätperioden till 2/3 redan inträffat.

Vi ser tyvärr inte att något egentligen har ändrats och av samma skäl som för optionsprogram 2007 och 2008 stödjer vi därför inte det framlagda förslaget till 2009 års optionsprogram.

Vi ber också styrelsen att till nästa årsstämma utvärdera programmen utifrån bland annat de kommentarer som vi här lämnat.

Styrelsens förslag till beslut under punkt 14 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Swedish Match har under åren 1999 till 2008 tillämpat ett rullande optionsprogram enligt vilket ett antal nyckelpersoner i bolaget årligen kunnat tilldelas köpoptioner på aktier i bolaget om vissa villkor uppfylls. Styrelsen har därvid beslutat om tilldelningen av köpoptionerna och bolagets aktieägare har, vid respektive bolagsstämma, beslutat att ställa ut köpoptioner avseende bolagets egna aktier för att säkra bolagets åtaganden. Även för år 2009 har bolagsstämman, under förutsättning att beslut härom fattades under punkten 13 beslutat om ett motsvarande optionsprogram.

Beslutet under denna punkt 14 på dagordningen avser frågan om bolaget, för att kunna fullfölja det redan existerande optionsprogrammet för år 2008, skall äga rätt att självt utställa de aktuella köpoptionerna samt att överlåta aktier i samband med att lösen av dessa köpoptioner påkallas. Alternativet till detta förfarande är att upphandla optionerna på marknaden.

För ordnings skull skall här understrykas att stämman under denna punkt inte har att ta ställning till själva optionsprogrammet som sådant då bolaget är bundet av bolagsstämmans tidigare beslut om optionsprogram för år 2008.

Enligt optionsprogrammet för år 2008, som beslutades årsstämma i april 2008, skall vissa ledande befattningshavare tilldelas lägst 6 340 köpoptioner och högst 179 385 köpoptioner per person. Optionerna kan utnyttjas till aktieköp under perioden från och med mars 2012 till och med februari 2014 till en lösenkurs om 141,24 SEK. Optionsvillkoren fastställdes på basis av genomsnittlig kurs för Swedish Matchaktien vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden 18 februari till och med 3 mars 2009, vilken var 117:70 SEK. Marknadsvärdet av optionerna, utifrån förhållandena vid tidpunkten för fastställandet av optionsvillkoren, bedöms av oberoende värderingsinstitut uppgå till 16:56 SEK per option, motsvarande totalt högst 28 483 200 SEK.

Optionsprogrammet för 2008 omfattar 64 ledande befattningshavare. Tilldelningen av optioner fastställdes av Kompensationskommittén i februari 2009.

Styrelsen föreslår

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om att låta bolaget utställa 1 720 000 köpoptioner för verkställande av köpoptionsprogrammet för 2008. Styrelsen föreslår vidare att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, får överlåta 1 720 000 aktier i bolaget till försäljningspriset 141:24 SEK per aktie i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas. Antalet aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bl.a. fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd, enligt ”Villkor för köpoptioner 2009/2014”, Bilaga 14.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 14 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

Utspädning mm

Swedish Matchs aktiekapital är uppdelat på 255 000 000 aktier med kvotvärde 1:53 SEK per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp innehar bolaget den 17 mars 2009 totalt 5 397 600 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 249 602 400 aktier. Utställda optioner avses ianspråkta återköpta aktier vid eventuellt utnyttjande. Bolaget har fr.o.m. år 2000 och fram till idag i enlighet med beslut av bolagsstämmor i bolaget återköpt aktier i bolaget, bl.a. i syfte att täcka tilldelningen av optioner i bolagets rullande optionsprogram. Styrelsen föreslår i punkt 11 att 2009 års årsstämma i motsvarande syfte bemyndigar styrelsen besluta om förvärv av egna aktier.

Utnyttjas de optioner som föreslås ställas ut under denna punkt 14 efter beslut på 2009 års årsstämma ökar antalet aktier, netto efter återköp, med 1 720 000 eller med 0,7 % beräknat på netto utestående aktier.

Utsällda optioner är potentiellt utspädande. Beräknat enligt International Accounting Standards Board redovisningsstandard angående resultat per aktie hade av Bolaget utställda ej inlösta optioner den 31 december 2008 sammantaget en utspädningseffekt på vinst per aktie om 2 öre per aktie (från 8:98 till 8:96 SEK), vilket motsvarar 0,2 %.

**VILLKOR FÖR KÖPTIONER 2009/2014
AVSEENDE KÖP AV AKTIER I
SWEDISH MATCH AB**

§ 1

DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörden som angivits nedan.

"Bankdag"	dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Banken"	Svenska Handelsbanken AB (publ);
"Bolaget" (tillika utfärdare)	Swedish Match AB, org nr 556015-0756;
"Innehavare"	innehavare av Köption;
"Köption"	rätt att köpa en aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"Euroclear Sweden"	Euroclear Sweden AB.

§ 2

KONTOFÖRANDE INSTITUT; REGISTRERING MM

Antalet Köptioner uppgår till högst 1 720 000 stycken.

Köptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Köptionerna registreras för Innehavarens räkning på VP-konto. Registrering avseende Köptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 4, 5, 6 och 7 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser VP-kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

§ 3

RÄTT ATT KÖPA AKTIER

Innehavare skall äga rätt, men ej skyldighet, att för varje Köption köpa en aktie i Bolaget av Bolaget till ett lösenpris av 141,24 kronor per aktie. Omräkning av lösenpriset liksom av det antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Köp kan endast ske av det hela antal aktier som en och samma Innehavare samtidigt önskar köpa. Vid sådant köp skall således bortses från överskjutande del av Köption som ej kan utnyttjas.

Bolaget skall vara skyldigt att, om Innehavaren så påkallar under i § 4 nedan angiven tid, sälja det antal aktier som avses med anmälan om köp.

§ 4

KÖP AV AKTIER

Önskar Innehavare utnyttja Köption skall anmälan om köp ske under tiden från och med den 1 mars 2012 till och med den 28 februari 2014 eller den senare respektive tidigare slutdag för anmälan om köp som kan komma att fastställas i de fall som framgår av § 7 mom C, D, E, L och M nedan. Vid sådan anmälan skall för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Banken. Snarast efter mottagandet upprättar Banken avräkningsnota mellan Bolaget och Innehavaren avseende köp av de aktier anmälan avser. Anmälan om köp kan dock inte ske och Bolaget är inte skyldigt att överlåta aktier under sådan period då handel med aktier i Bolaget är förbjuden enligt 15 § lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument (eller annan vid var tid gällande motsvarande lagstiftning).

Anmälan om köp är bindande och kan ej återkallas.

Inges inte anmälan om köp inom i första stycket angiven tid upphör automatiskt all rätt enligt Köptionerna att gälla.

§ 5

BETALNING FÖR AKTIER

Betalning för aktier som förvärfvas skall erläggas senast på den likviddag som anges på avräkningsnotan, dock senast fem (5) Bankdagar från det anmälan om köp gjorts. Betalning skall ske kontant till av Banken anvisat konto. Sedan likvid har erlagts och Bolaget ställt aktier till förfogande skall Banken tillse att Innehavaren registreras på anvisat VP-konto som ägare till de aktier som omfattas av de utnyttjade Köptionerna. Innehavaren skall erlägga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av Köption på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighetsbeslut.

§ 6

INNEHAVARES STÄLLNING

Köptionerna medför inte någon rätt för Innehavare som tillkommer aktieägare i Bolaget, såsom exempelvis rösträtt eller rätt till utdelning.

Innehavare äger uppbära utdelning på de aktier som Innehavare förvärvar enligt dessa villkor om avstämningsdagen för utdelning inträffar tidigast 10 Bankdagar efter det att likvid har erlagts.

§ 7

OMRÄKNING MM

Följande skall gälla beträffande den rätt, som skall tillkomma Innehavare i de situationer, som anges i denna paragraf.

- A. Genomför Bolaget en fondemission skall, med verkan från och med den dag aktien noteras utan rätt till deltagande i fondemissionen, tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{som varje Köption} & & \text{Köption berättigar till köp av x antalet} \\ \text{berättigar till köp av} & = & \frac{\text{aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}} \\ \\ \text{omräknat lösenpris} & = & \frac{\text{föregående lösenpris x antalet aktier före} \\ & & \text{fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}} \end{aligned}$$

Om genom fondemissionen det aktieslag som Köptionen avsåg vid utgivandet berättigar till aktier av annat slag, skall de nya aktierna tillsammans med de ursprungliga aktierna utgöra giltig och odelbar leverans vid utnyttjande av Köptionen.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier, s.k. split, skall en häremot svarande omräkning av antalet aktier som Köptionen berättigar till köp av samt av lösenpriset utföras av Banken enligt samma grunder som vid omräkning i anledning av fondemission enligt mom A ovan.
- C. Genomför Bolaget en nyemission - med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning - skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{som varje Köption} & & \text{Köption berättigar till köp av x (aktiens} \\ \text{berättigar till köp av} & = & \frac{\text{genomsnittskurs ökad med det på} \\ & & \text{grundval därav framräknade teoretiska} \\ & & \text{värdet på teckningsrätten)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX Stockholm ABs ("Stockholmbörsens") officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Vid beräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknat antal aktier och omräknat lösenpris fastställs av Banken två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under tidsperioden från och med den dag då aktien noteras utan rätt till delta-gande i emissionen till och med den dag omräkningarna fastställts kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under teckningstiden förskjuts slutdagen till andra börsdagen efter teckningstidens utgång.

- D. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning - skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknat antal aktier och omräknat lösenpris fastställs av Banken två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid anmälan om köp som sker under tiden fram till dess att omräkningarna fastställts skall bestämmelserna i mom C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än vad som anges i mom A-C rikta ett erbjudande till aktieägarna att med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovannämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningen utföres av Banken enligt följande formel:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstidens (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för

varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av lösenpris ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Stockholmsbörsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av lösenpris enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering ej äger rum skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknat antal aktier och lösenpris fastställs av Banken snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under anmälningstiden förskjuts slutdagen till första Bankdagen efter anmälningstidens utgång.

- F. Skulle Bolaget besluta om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider fyra och en halv (4,5) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget tillkännager sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall tillämpas ett omräknat lösenpris liksom ett omräknat antal aktier som varje Köpoption berättigar till köp av. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger fyra och en halv (4,5) procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnda period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av Banken enligt följande formel:

omräknat lösenpris = $\frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie.}}$

omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av = $\frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times \text{x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknat lösenpris och omräknat antal aktier fastställs av Banken två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

- G. Beslutas om partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses skall tillämpas ett omräknat lösenpris och ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av. Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

omräknat lösenpris = $\frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}}$

omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av = $\frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times \text{x (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

Värdet av det delningsvederlag som utges per aktie skall för det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsen eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av delningsvederlagets utgivande.

Enligt ovan omräknat lösenpris och antal aktier fastställs av Banken två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid köp som verkställs under tiden till dess att omräknat lösenpris fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Köption berättigar till köp av.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)
det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom C 1 ovan.

Enligt ovan omräknat lösenpris och omräknat antal aktier fastställs av Banken två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid köp, som verkställs därefter.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk och där, enligt Bankens bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av lösenpris och antal aktier som varje Köption berättigar till köp av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom H

- I. Om Bolaget skulle genomföra återköp av egna aktier genom erbjudande till samtliga aktieägare och där, enligt Bankens bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med obligatorisk minskning av aktiekapitalet, skall omräkning av lösenpriset och antal aktier som varje Köption berättigar till köp av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i mom H ovan.
- J. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom A - I ovan eller annan liknande åtgärd och skulle, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Banken, under förutsättning att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkning i syfte att resultatet blir skäligt.
- K. Omräkning skall inte kunna resultera i en ökning av lösenpriset eller en minskning av antalet aktier som varje Köption berättigar till köp av i annat fall än vad i mom B sägs. Vid omräkning enligt ovan skall lösenpriset avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- L. Skulle aktier som avses med Köptionerna bli föremål för tvångsinlösenförfarande jämlikt 22 kap aktiebolagslagen, skall Banken, för det fall att slutdag för anmälan om köp skulle infalla senare än 30 dagar från det att begäran om tvångsinlösen offentliggjorts, fastställa ny slutdag infallande före utgången av nämnda tid.
- M. Vad som sagts om tvångsinlösenförfarandet i mom L skall äga motsvarande tillämpning om bolagsstämma i Bolaget beslutar att godkänna fusionsplan,

varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag eller delningsplan varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation eller om beslut fattas om Bolagets trädande i likvidation eller om konkurs. Tidsperioden räknas därvid från offentliggörandet av beslut om fusion, delning, likvidation respektive konkurs.

§ 8

SÄRSKILT ÅTAGANDE FRÅN BOLAGET

Bolaget förbinder sig att samråda med Banken i god tid innan Bolaget vidtar sådana åtgärder som avses i § 7 ovan.

§ 9

ÅTERKÖP

Bolaget förbinder sig att återköpa Köpoptioner om ett offentligt uppköpserbudande avseende samtliga aktier i Bolaget skulle fullföljas.

Återköp skall ske till ett pris för varje Köpoption motsvarande det högsta av

(i) antal underliggande aktier per Köpoption multiplicerat med värdet av det vederlag som erbjuds i det offentliga uppköpserbudandet per aktie minus lösenpriset; och

(ii) Köpoptions genomsnittliga marknadsmässiga värde enligt av Bolaget utsett oberoende värderingsinstitut (beräknat enligt vedertagen värderingsmodell) under en period om fem börsdagar, som infaller närmast före offentliggörandet av uppköpserbudandet, uppräknat med samma procentuella budpremie som lämnas i det offentliga uppköpserbudandet avseende aktie beräknad utifrån dess marknadsvärde under nyss nämnda period. Återköpspriset skall avrundas till närmast helt tiotals ören, varvid fem ören avrundas uppåt.

Återköp påkallas genom att skriftlig begäran tillsammans med undertecknad anmälningssedel enligt fastställt formulär, som tillställs varje Innehavare efter offentliggörande av uppköpserbudande avseende samtliga aktier i Bolaget, inges till Bolaget före utgången av uppköpserbudandets anmälningstid (inklusive eventuell förlängning). Återköp sker per den dag då det offentliggörs att uppköpserbudandet fullföljs, dock tidigast per den första bankdagen som infaller efter anmälningstidens utgång (inklusive eventuell förlängning). Bolaget skall snarast därefter upprätta avräkningsnota och betala ut likvid för återköpta Köpoptioner.

§ 10

FÖRVALTARE

För Köpoption som är förvaltarregisterad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpning av dessa villkor förvaltaren betraktas som Innehavare.

§ 11

BEGRÄNSNING AV BANKENS OCH EUROCLEAR SWEDENS ANSVAR

I fråga om de på Banken och Euroclear Sweden ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear Sweden med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken eller Euroclear Sweden själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken eller Euroclear Sweden är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Banken eller Euroclear Sweden varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken eller Euroclear Sweden att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av sådan omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

§ 12

MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Köptionerna skall tillställas varje registrerad Innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på VP-konto.

§ 13

SEKRETESS

Banken eller Euroclear Sweden får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear Sweden om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. Innehavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress,
2. Antal Köptioner.

§ 14

ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget äger ändra dessa villkor i syfte att klargöra oklarhet, revidera eller komplettera bestämmelse i dessa villkor på sådant sätt som Bolaget finner nödvändigt eller önskvärt om inte detta medför en ekonomisk skada för Innehavaren som är väsentlig.

Bolaget äger vidare, utan hänsyn till eventuell ekonomisk skada för Innehavaren ändra dessa villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut.

§ 15

TILLÄMPLIG LAG MM

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid annat sådant forum, vars behörighet accepteras av Bolaget.

Valberedningens förslag till beslut under punkt 17 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Valberedningen föreslår val av styrelse enligt följande:

Omval av: Charles A. Blixt
Andrew Cripps
Karen Guerra
Arne Jurbrant
Conny Karlsson
Kersti Strandqvist
Meg Tivéus

Valberedningen föreslår vidare att Conny Karlsson väljs till styrelsens ordförande samt att Andrew Cripps väljs till styrelsens vice ordförande.

Samtliga föreslagna styrelseledamöter att väljas av bolagsstämman är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

Presentation av föreslagna ledamöter**Conny Karlsson**

Född 1955, civ.ek. Ordförande sedan 2007. Ledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i TeliaSonera AB och CapMan OYJ. Tidigare styrelseuppdrag i Zodiac Television AB och Carl Lamm AB.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör Duni AB, marknadschef Procter & Gamble UK, marknadschef och regionchef Procter & Gamble Scandinavia, marknadschef Procter & Gamble E&SO.

Egna och närståendes aktier: 15 000

Charles A. Blixt

Född 1951, Jur.Dr. och B.A. Ledamot sedan 2007. Ledamot i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Targacept Inc. (NASDAQ: TRGT) och Krispy Kreme Doughnuts, Inc. (NYSE: KKD) samt Salem Academy och College Board of Trustees.

Arbetslivserfarenhet: Tillförordnad chefsjurist vid Krispy Kreme Doughnuts, vice verkställande direktör och chefsjurist RJ Reynolds Tobacco Holdings, vice verkställande direktör och chefsjurist Reynolds American Inc.

Egna och närståendes aktier: 7 090

Andrew Cripps

Född 1957, B.A., University of Cambridge. Ledamot sedan 2006. Vice ordförande och ledamot i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot och ordförande i revisionskommittén vid Booker Group plc. Ledamot och ordförande i ersättningskommittén vid Molins Plc. Ledamot och ordförande i revisionskommittén vid Helphire Group plc.

Arbetslivserfarenhet: Direktör i Trifast Plc och Carreras Group Ltd, chef för förvärv och strategisk utveckling British American Tobacco, direktör Corporate Finance Rothmans International, verkställande direktör Rothmans Holdings BV, verkställande direktör Ed. Laurens International SA. Chartered Accountant.

Egna och närståendes aktier: 8 200

Karen Guerra

Född 1956. BSc. Ledamot sedan 2008.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Inchcape PLC, ett ledande oberoende detaljhandelsföretag inom bilindustrin, och ledamot i Samlerhuset Group BV, ett europeiskt företag inom direktmarknadsföreling.

Arbetslivserfarenhet: Koncernchef för Colgate Palmolive France SAS, direktör i More Group PLC, ordförande och chef för Colgate Palmolive UK Ltd., marknadschef för Pepsi-Cola International i Nederländerna och Irland.

Egna och närståendes aktier: 2 100

Arne Jurbrant

Född 1942, civ.ek. Ledamot sedan 2002. Ledamot i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i IFL/MTC Stiftelsen.

Arbetslivserfarenhet: Koncernchef Kraft Foods Nordic Region, verkställande direktör Kraft Freia Marabou Norden, verkställande direktör General Foods Sverige/Danmark, verkställande direktör General Foods Danmark, försäljningsdirektör General Foods, marknadschef General Foods Sverige, produktchef Pripps Bryggerier, verkställande direktörsassistent Pripps Bryggerier.

Egna och närståendes aktier: 8 500

Kersti Strandqvist

Född 1963, M. Sci., tekn lic, Master i marknadsföreling. Ledamot sedan 2005. Ledamot i revisionskommittén. Chef för Feminine Care, SCA Personal Care.

Arbetslivserfarenhet: Affärsområdeschef Baby Care, SCA Personal Care, produktutvecklingschef Incontinence Care, SCA Hygiene Products, teknisk inköpschef SCA Hygiene

Products, marknadschef Elf Atochem (Frankrike) samt olika positioner inom produktutveckling och försäljning vid Neste Chemicals (Sverige, Finland, Belgien).

Egna och närståendes aktier: 5 630

Meg Tivéus

Född 1943, civ.ek. Ledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Folkvandvården Stockholm, Sprit- och vinleverantörerna och Frösunda LSS AB. Ledamot i Cloetta AB, Billerud AB, Apoteket Farmacci AB, Nordea Fonder AB. Tidigare styrelseuppdrag i Boss Media, Danderyds Sjukhus AB, Statens Provningsanstalt AB, Operan AB, Postgirot AB, Kommentus AB, SNS, SJ och Framfab.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör Svenska Spel AB, vice verkställande direktör Posten AB, divisionschef Holmen AB, divisionschef Åhléns AB, disponent AB Nordiska Kompaniet, produktchef Modö AB, projektledare McCann Gunther & Bäck.

Egna och närståendes aktier: 8 400

Vidare informeras aktieägarna om att de anställas organisationer genom särskilda val utsett:

till ordinarie styrelseledamöter:

Kenneth Ek, PTK
Eva Larsson, LO
Joakim Lindström, LO

till styrelsesuppleanter:

Eeva Kazemi-Vala, PTK
Håkan Johansson, LO
Gert-Inge Rang, PTK

Styrelsens förslag till beslut under punkt 18 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Styrelsen föreslår att § 9 bolagsordningen ändras enligt följande.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

§ 9	§ 9
Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet	Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Styrelsen föreslår vidare att bolagsstämmans beslut om ändring av bolagsordningen skall vara villkorat av att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen (SFS 2005:551) har trätt ikraft, som innebär att den föreslagna lydelsen av § 9 ovan är förenlig med aktiebolagslagen.

Styrelsens föreslår vidare att bolagets verkställande direktör bemyndigas att vidta de smärre justeringar av redaktionell natur i stämmans beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag enligt denna punkt 18 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

Valberedningens förslag till beslut under punkt 19 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 28 april 2009

Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande skall erhålla mandat att kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2010. Avgörandet av vilka som är de fyra största aktieägarna skall fastställas i god tid före den dag som infaller sex månader före årsstämman.

Ersättning till ledamöterna i valberedningen skall ej utgå. Eventuella omkostnader för valberedningens arbete skall bäras av bolaget.

INSTRUKTION FÖR SWEDISH MATCH AB:S VALBEREDNING FASTSTÄLLD VID ÅRSSTÄMMA DEN 28 APRIL 2009

1. UPPGIFT

Valberedningen skall bereda och till bolagsstämman avge förslag till:

(i) val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för utskottsarbete;

(ii) val och arvodering av revisor i förekommande fall;

(iii) val av ordförande på ordinarie bolagsstämma (årsstämma); och

(iv) val av ny Valberedning eller förslag till kriterier för hur Valberedningens ordförande och ledamöter skall utses.

Valberedningen skall bereda och på bolagsstämman presentera och motivera sina förslag samt redogöra för hur dess arbete bedrivits i enlighet med vad som föreskrivs i Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen skall vidare, i anslutning till att kallelse till årsstämma utfärdas, på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag till styrelse med avseende på styrelsens sammansättning.

Valberedningen skall till bolaget lämna information avseende Valberedningen, dess arbete och förslag. Informationen skall överlämnas i sådan tid och på sådant sätt att bolaget kan fullgöra sin informationsplikt enligt bolagsordning, lagstiftning, börsregler, Svensk kod för bolagsstyrning och andra rekommendationer som kan anses utgöra god sed på den svenska aktiemarknaden.

Valberedningen skall inhämta information om hur styrelsens, och i förekommande fall revisorns, arbete utvärderats och resultatet av sådan utvärdering.

2. LEDAMÖTER OCH ORDFÖRANDE

Valberedningen skall bestå av fem ledamöter. Valberedningen utses genom att styrelsens ordförande, efter mandat från årsstämman, kontaktar de fyra största aktieägarna i bolaget och ber dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning, för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Om någon aktieägare avstår från att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i Valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före nästkommande årsstämma. Avgörandet av vilka som är de fyra största aktieägarna skall fastställas i god tid före den dag som infaller sex månader före årsstämman.

För det fall en eller flera av de aktieägare som utsett ledamöter i Valberedningen, under mandatperioden, inte längre tillhör de fyra största aktieägarna skall Valberedningen ta ställning till om det är erforderligt att den representant som utsetts av denna aktieägare

skall ersättas eller inte. För det fall så skall ske, skall styrelsens ordförande kontakta den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra största aktieägarna och erbjuda den/dem att utse representant i Valberedningen.

Ledamot som upphör att vara anställd hos den aktieägare av vilken han/hon utsetts skall avgå från Valberedningen om aktieägaren finner det erforderligt och ersättare skall då utses av aktieägaren.

Valberedningen skall äga rätt att adjungera ledamöter om den finner att detta är lämpligt.

Valberedningen skall inom sig utse en ordförande, som inte skall vara medlem i bolagets styrelse.

3. SAMMANTRÄDEN

Valberedningen skall sammanträda så ofta som erfordras för att Valberedningen skall kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Kallelse till sammanträde utfärdas första gången efter det att Valberedningen utsetts av styrelsens ordförande och därefter av Valberedningens ordförande. Om ledamot begär att Valberedningen skall sammankallas, skall begäran efterkommas.

Valberedningen är beslutförmålig om minst tre av ledamöterna är närvarande. Som Valberedningens beslut gäller den mening för vilken mer än hälften av Valberedningens ledamöter röstar.

Vid Valberedningens sammanträden skall föras protokoll, som undertecknas eller justeras av ordföranden och den ledamot Valberedningen utser. Protokollen skall föras och förvaras i enlighet med vad som gäller för styrelseprotokoll i bolaget.

4. ÄNDRINGAR AV DESSA INSTRUKTIONER

Valberedningen skall löpande utvärdera dessa instruktioner och Valberedningens arbete och till bolagsstämman lämna förslag på sådana ändringar av denna instruktion som Valberedningen bedömt vara lämpliga.